

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 JUIN 2016



# SOMMAIRE

<b>I.</b>	<b>Activité et Résultats du Groupe</b>	<b>3</b>
	1. Périmètre de consolidation et organigramme simplifié	3
	2. Chiffre d'Affaires	9
	3. Comptes consolidés	10
	4. Trésorerie Eurazeo SA	13
	5. ANR	14
	6. Activité et Résultats des principales filiales & participations	16
	7. Evénements post-clôture	26
	8. Transaction avec les parties liées	27
	9. Gestion des risques et litiges	27
<b>II.</b>	<b>Comptes consolidés semestriels résumés 2016</b>	<b>28</b>
	Etat de la situation financière consolidée	29
	Etat du résultat consolidé	30
	Etat des produits et des charges comptabilisés	31
	Etat de la variation des capitaux propres consolidés	32
	Tableau des flux de trésorerie consolidés	33
	Notes annexes aux états financiers consolidés	34
<b>III.</b>	<b>Rapports des Commissaires aux Comptes</b>	<b>59</b>
<b>IV.</b>	<b>Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel</b>	<b>64</b>

# 30 JUIN 2016

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés dans une trentaine d'entreprises de toutes tailles et de tous secteurs.

Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses quatre pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine.

Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée.

Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence d'AccorHotels, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Foncia, Glion / Les Roches, Neovia, Les Petits Chaperons Rouges, Moncler, Novacap et des sociétés de taille plus modeste dont les participations d'Eurazeo PME et d'Eurazeo Croissance.

## I. Activité et Résultats du Groupe

### 1. Périmètre de consolidation et organigramme simplifié

---

#### 1.1. Acquisitions

---

Au cours du premier semestre 2016, Eurazeo a su tirer pleinement parti de son organisation et de la diversité de ses quatre activités d'investissement (Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine et Eurazeo Croissance), en réalisant ou signant depuis le début de l'année pas moins de huit investissements et trois cessions. Parmi les huit investissements, trois impliquent la création de nouveaux groupes, dans lesquels Eurazeo devient un partenaire de référence de grandes entreprises, et qui pourront dans le futur servir de plateformes en vue d'acquérir d'autres actifs.

Eurazeo démontre ainsi i) sa capacité à diversifier ses investissements dans des secteurs variés, porteurs de croissance durable, ii) sa faculté à capturer de nouvelles opportunités en utilisant les compétences internes de ses équipes Investissement et Corporate pour créer de nouveaux groupes, et iii) son sens du timing en matière de cessions.

Eurazeo a investi 752 millions d'euros depuis le 1er janvier 2016 au travers de sept opérations, dans des secteurs bénéficiant de tendances structurellement porteuses : l'éducation (Les Petits Chaperons Rouges et le groupe d'écoles de management hôtelier Suisse Glion - Les Roches), l'industrie pharmaceutique et la chimie (Novacap), le digital / la technologie de pointe (Farfetch et Orolia), l'hôtellerie (85 hôtels franchisés d'AccorHotels au sein de Grape Hospitality) et les biens de consommation (Françoise Saget / Linvosges).

#### **Eurazeo Capital**

---

La dynamique d'investissement a été forte chez Eurazeo Capital avec trois investissements réalisés en 2016 et un quatrième signé et dont la date de réalisation devrait intervenir en 2017.

En mars 2016, Eurazeo Capital a procédé à l'investissement de 134,0 millions d'euros (41,0 %) dans **Les Petits Chaperons Rouges (LPCR)**. Créé en 2000 et pionnier des crèches d'entreprise, LPCR est aujourd'hui le 2e opérateur privé de crèches en France, offrant à ses clients son réseau Chaperons & Cie de près de 850 établissements dont 250 opérés directement par le groupe. Plus de 900 clients (entreprises, administrations et collectivités) font aujourd'hui confiance à LPCR dont notamment des grands groupes. LPCR se distingue aussi par son positionnement de leader en France sur les segments en croissance des Délégations de Service Public et des micro-crèches. LPCR est reconnu pour la grande qualité de son accueil des familles et son soutien à la parentalité, le professionnalisme et la passion de ses équipes, la solidité de son projet éducatif, inspiré des meilleurs courants pédagogiques. Ce sont ainsi 12 000 enfants qui sont accueillis chaque semaine par quelques 3 200 collaborateurs, diplômés et spécialistes de la petite enfance. Grâce à un rythme soutenu d'ouvertures de nouvelles structures, d'attributions de Délégations de Service Public (« DSP ») et d'acquisitions, le groupe a affiché une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de 21 % par an entre 2010 et 2015. Le

chiffre d'affaires était de 56 millions d'euros en 2010 et atteint 144 millions d'euros en 2015.

En juin 2016, Eurazeo Capital a réalisé l'acquisition de 100% du capital de deux écoles de gestion hôtelière suisses en investissant 248 millions de francs suisses. Fondées respectivement en 1962 et 1954, **Glion Institute of Higher Education** (« Glion ») et **Les Roches International School of Hotel Management** (« Les Roches ») sont des écoles privées proposant des formations dans le domaine de l'hospitalité et du luxe au sens large. Glion compte deux établissements, en Suisse et au Royaume-Uni, et accueille près de 2 000 étudiants. Les Roches dispose de campus en Suisse ainsi qu'en Espagne, en Jordanie, en Chine et prochainement aux Etats-Unis, au sein desquels elle compte environ 2 900 étudiants. Avec plus de 90 nationalités représentées sur leurs campus et plus de 23 000 anciens élèves travaillant dans le monde entier, dans des fonctions et des secteurs variés, Glion & Les Roches offrent à leurs étudiants une véritable expérience de vie et un accès à des carrières internationales de premier plan. L'ambition d'Eurazeo est de construire un groupe autonome et performant et de doter les deux institutions et l'ensemble de leurs campus des ressources nécessaires à la poursuite de leur développement tout en préservant l'héritage, la culture, l'ambition internationale et l'autonomie pédagogique de chacune. Les deux écoles continueront de bénéficier, dans les douze prochains mois, de l'appui de Laureate Education pour certains services supports afin de faciliter la transition.

En juin 2016, Eurazeo Capital a procédé à l'investissement dans le groupe **Novacap**, acteur mondial de l'industrie pharmaceutique et de la chimie, pour une valeur d'entreprise de 654 millions d'euros (à laquelle pourra s'ajouter un paiement additionnel jusqu'à 30 millions d'euros en 2018 en fonction de la performance de la société). En investissant 160 millions d'euros en fonds propres, Eurazeo devient actionnaire majoritaire de la société à hauteur de 67 % du capital aux côtés de Mérieux Développement (9 %), d'Ardian (18 %) et du management (6 %). Novacap est un groupe international qui produit et commercialise des principes actifs pharmaceutiques et des ingrédients essentiels de la chimie utilisés dans des produits de la vie quotidienne parmi lesquels l'aspirine, le paracétamol, d'autres principes pharmaceutiques actifs, l'acide salicylique, le paraaminophénol, le carbonate de soude, le bicarbonate de soude, le phénol, les solvants oxygénés et le chlorure ferrique. Avec plus de 750 clients dans plus de 80 pays, Novacap a généré un chiffre d'affaires de 634 millions d'euros en 2015. Le groupe a son siège social à Lyon, en France. Il opère 14 sites industriels, emploie environ 1 600 personnes et dispose d'un réseau mondial de commercialisation. La société s'est fortement développée ces dernières années avec une forte croissance de l'EBITDA qui est passé de 45,6 millions d'euros en 2010 (marge de 9,7 %) à 91,5 millions d'euros proforma en 2015 (marge de 14,4 %).

Eurazeo Capital a par ailleurs annoncé le 31 mars 2016 son entrée en discussions exclusives avec Mondelez International pour le rachat de plus d'une dizaine de marques européennes emblématiques de chocolat et de confiserie qui seront développées et regroupées au sein d'un nouveau groupe créé à cet effet. Il s'agit notamment des marques **Poulain**, **Carambar**, **Krema**, **La Pie Qui Chante** et **Terry's** ainsi que des licences des Pastilles **Vichy**, des **Rochers Suchard** et de **Malabar**. Dans le cadre de cette transaction, Eurazeo acquerrait également cinq sites de production en France (Blois, Marcq-en-Baroeul, Saint-Genest, Strasbourg, Vichy) qui ont tous la capacité d'accompagner la croissance de ces marques à fort potentiel de

développement. Eurazeo souhaite apporter à ce portefeuille de marques uniques son expérience reconnue dans le développement de grandes marques, son excellente connaissance de l'industrie agroalimentaire avec plus de 30 ans d'expérience dans ce domaine en tant que premier actionnaire de Danone, ainsi que le soutien d'experts de haut niveau. La réalisation de cet investissement devrait intervenir au deuxième trimestre 2017.

## **Eurazeo Patrimoine**

---

Eurazeo Patrimoine, a annoncé le 1<sup>o</sup> juillet 2016 la création de **Grape Hospitality** et la réalisation de son acquisition d'un portefeuille de 85 hôtels économiques et milieu de gamme -murs et fonds de commerce - situés en France et dans 7 autres pays européens, auprès d'AccorHotels et de différents investisseurs immobiliers. Ces hôtels, qui sont tous en contrat de franchise AccorHotels (Ibis, Ibis Budget, Ibis Styles, Mercure, Novotel, Pullman), sont désormais regroupés au sein de Grape Hospitality, une plateforme dédiée à l'hôtellerie détenue à 70 % par Eurazeo et à 30 % par AccorHotels. La transaction représente une valeur d'actifs de 504 millions d'euros et un investissement de 150 millions d'euros en fonds propres pour Eurazeo Patrimoine, sous réserve d'une syndication ultérieure. La dette d'acquisition représente 324 millions d'euros et Grape Hospitality disposera d'une ligne de crédit additionnelle de 60 millions d'euros contribuant au financement de son programme de rénovation des hôtels.

## **Eurazeo PME**

---

Eurazeo PME a réalisé au 1<sup>o</sup> semestre 2016 deux investissements pour une valeur de 65,5 millions d'euros.

En mai 2016, Eurazeo PME a investi dans le Groupe MK Direct aux côtés de ses dirigeants, pour détenir environ 55% du capital. Le Groupe a pour ambition d'accélérer sa trajectoire de croissance en Europe grâce à la force de ses marques et de son modèle cross-canal. Fondées respectivement en 1923 et 1982, **Linvosges** et **Françoise Saget** sont deux marques expertes en linge de maison, chacune dotée d'une forte identité alliant qualité et créativité. Entreprise du Patrimoine Vivant, Linvosges dispose de son propre atelier de confection à Gérardmer (Vosges) où des articles sont confectionnés sur-mesure par un personnel d'artisans hautement qualifiés. Implantée aux Fougerêts (Bretagne), Françoise Saget offre une gamme de produits parmi les plus larges du marché, avec 50% de nouvelles références lancées chaque année.

Eurazeo PME a réalisé en mai 2016, l'acquisition d'**Orolia**, leader mondial des applications GPS critiques, sur la base d'une valeur d'entreprise d'environ 100 millions d'euros. Orolia est un leader mondial dans la fiabilisation des signaux de type GPS, permettant le bon fonctionnement des applications de positionnement, de navigation, d'horodatage et de synchronisation les plus critiques. Il met ces technologies à disposition de clients publics ou privés dont les systèmes et infrastructures exigent les plus hauts niveaux de précision, de qualité et de disponibilité. Depuis sa création en 2006, et à travers 9 acquisitions, la société a d'ores et déjà renforcé sa présence à l'international (implantations aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en Suisse...) avec 80 % de son CA réalisé hors de France en 2014. La société bénéficie par ailleurs de fortes positions sur la plupart des niches où elle est présente, en particulier dans la maîtrise du temps ultra-précis avec son expertise en horloges atomiques, serveurs de temps et systèmes de synchronisation qui bénéficient de l'accélération des échanges de

données (datacenters, bourses financières...). Parmi ses activités liées à la maîtrise de la position, l'entreprise est aussi reconnue sous sa marque **McMurdo** comme le leader mondial de la recherche et sauvetage par satellites, secteur dont elle couvre l'essentiel de la chaîne de valeur, depuis les balises de détresse (aviation civile, marines, individuelles ou militaires) jusqu'aux centres de coordination de sauvetage.

## **Eurazeo Croissance**

---

Eurazeo Croissance, a pris une participation minoritaire dans la société **Farfetch**, place de marché en ligne qui commercialise des produits de luxe et beauté. Fondée en 2008 par José Neves, Farfetch est une plateforme offrant aux marques et aux boutiques multimarques un canal de vente en ligne auprès de clients répartis dans près de 190 pays. Le site, disponible en 9 langues, offre un catalogue de plus de 100 000 références et plus de 1 000 marques parmi les plus pointues du marché, et fédère plus de 400 boutiques indépendantes. Depuis mars 2015, la plateforme s'est également ouverte directement à 75 marques de luxe. Farfetch a son siège à Londres et est également implantée à New York, Los Angeles, Porto, Guimarães, Moscou, Tokyo, Hong Kong, Shanghai et Sao Paulo. Elle compte plus de 1 000 employés et a généré un volume d'affaires de plus de 500 millions de dollars en 2015. Son modèle multi-canal offrant la possibilité d'acheter en ligne et de prendre ou retourner ses articles en boutique, la profondeur du catalogue et sa large clientèle ont permis à la société de se développer très rapidement depuis son lancement, avec une croissance de son volume d'affaires supérieure à 70 % en 2015. Eurazeo Croissance apporte 20 millions de dollars dans ce nouveau tour de table de 110 millions de dollars qui réunit des investisseurs internationaux, tels que IDG et Temasek, autour des actionnaires historiques de la société. Cette levée de fonds permettra de soutenir les projets de développement de Farfetch, en particulier la croissance à l'international et l'omnicanal. La zone Asie-Pacifique représente déjà 26 % du chiffre d'affaires de la société qui souhaite consolider ses positions dans cette région du monde.

## **1.2. Cessions**

---

Eurazeo a cédé ou signé pour 861 millions d'euros d'actifs depuis le début de l'année 2016, soit 17 % de l'ANR du 31 décembre 2015.

Tout d'abord, Eurazeo a réalisé deux cessions partielles représentant 25 % du capital d'**Elis** pour une quote-part d'Eurazeo de 394 M€, soit un multiple moyen de 1,7x l'investissement initial. En mai 2016, Eurazeo a cédé auprès d'investisseurs institutionnels via sa holding Legendre Holding 27 (LH 27) 15 % du capital d'Elis, à un cours de 16,45 € par action et pour un montant de 234 millions d'euros pour la quote-part d'Eurazeo. Par ailleurs en juin 2016, Eurazeo a cédé au Crédit Agricole (via sa filiale Predica) de 10 % du capital d'Elis, à un cours de 16,86 € par action et pour un montant de 160 millions d'euros. A l'issue de cette cession, Eurazeo détient 14,2 % du capital de la Société, en direct et via LH27.

Par ailleurs, Eurazeo a annoncé conjointement avec Bridgepoint le 5 juillet 2016, la cession de **Foncia**, qui doit se finaliser en septembre, pour un montant de 467 millions d'euros. L'opération, qui porte sur la totalité du groupe Foncia, est conclue sur la base d'une valeur d'entreprise de 1 833 millions d'euros et devrait être réalisée au plus tard en septembre 2016 sous réserve de l'autorisation de l'autorité de la concurrence. Depuis leur investissement en juillet 2011, Eurazeo et Bridgepoint ont soutenu et accéléré la transformation de Foncia. Le groupe s'affirme comme la référence des services immobiliers en termes de qualité de service, de satisfaction clients et

d'innovation. Foncia a mis en œuvre ces dernières années une stratégie dynamique reposant sur : i). la croissance externe, ii). la conquête de nouveaux clients et iii). le développement de nouveaux services. Le groupe a fortement investi dans la digitalisation de sa relation client et de ses processus de gestion. Par ailleurs sa politique active de croissance externe - une soixantaine d'acquisitions en France et à l'international - lui a permis de renforcer son activité en France, d'obtenir des positions de leader en Suisse et en Belgique (respectivement numéro 2 et numéro 1) et d'enrichir son offre de services vis-à-vis des investisseurs particuliers (Primalliance et Iplus) et institutionnels (Icade Property Management). Depuis 2011, le chiffre d'affaires de Foncia a progressé de 4,4% par an en moyenne et son EBITDA, en croissance de 11,3% par an en moyenne, a été multiplié par plus de 1,5, passant de 86 millions d'euros proforma en 2011 à 132 millions d'euros à fin décembre 2015. De très bonnes performances en dépit de l'impact négatif de la loi ALUR et d'un cycle immobilier peu favorable au cours de la période. Sur la période, et une fois la cession ayant eu lieu Eurazeo et Bridgepoint réaliseront un multiple de 2,4 fois leur investissement initial.

### **1.3. Organigramme d'Eurazeo au 30 juin 2016**

---

En synthèse, pour le premier semestre 2016, les sociétés consolidées par intégration globale sont Asmodee et Fintrax, dans Eurazeo Capital ; Colisée, Dessange International, Léon de Bruxelles, Péters Surgical, Vignal Lighting Group et Flash Europe dans Eurazeo PME ; ANF Immobilier et CIFA dans Eurazeo Patrimoine. Les données de chiffre d'affaires consolidé, d'EBIT ajusté et de coût de l'endettement financier correspondent aux sociétés consolidées en intégration globale.

Les sociétés consolidées par mise en équivalence sont au 1<sup>o</sup> semestre 2016 AccorHotels, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, InVivo NSA (qui a adopté une nouvelle identité avec le nom Neovia), LPCR (à partir du 2<sup>ième</sup> trimestre), Moncler dans Eurazeo Capital et Fonroche dans Eurazeo Croissance.



eurazeo capital		Actifs non cotés			Actifs cotés	
<b>Asmodee</b> France 79,4%	<b>Fintrax</b> Royaume-Uni 90,7%	<b>Novacap</b> France 65,3% *	<b>AccorHotels</b> France 4,5%	<b>Elis</b> France 14,2%		
<b>Graduates</b> Suisse 100% *	<b>Desigual</b> Espagne 9,8%	<b>LPCR</b> France 41% *	<b>Europcar</b> France 42,3%	<b>Moncler</b> Italie 13,0%		
<b>Neovia</b> France 17,2%	<b>Banca Leonardo</b> France 19,3%	<b>Foncia</b> France 41,7% **				
eurazeo pme		<b>Eurazeo PME Capital</b> France 100,0%				
<b>Colisée</b> 33,6%	<b>Dessange International</b> 64,8%	<b>Léon de Bruxelles</b> 50,6%	<b>Péters Surgical</b> 61,0%	<b>Vignal Lighting Group</b> 54,4%		
<b>Flash Europe</b> 31,0%	<b>MK Direct</b> 38,5% *	<b>Orolia</b> 35,1% *	<b>Fondis Bioritech</b> 38,2%	<b>The Flexitallic Group</b> 2,7%		
eurazeo patrimoine		<b>ANF Immobilier</b> France 50,5%	<b>Grape Hospitality</b> Luxembourg 70,0%	<b>CIFA</b> France 77,0%	<b>Colyzeo</b> Royaume-Uni 18,6%	
eurazeo croissance		<b>Fonroche</b> France 39,3%	<b>Farfetch</b> Etats-Unis	eurazeo plateformes		
<b>IES</b> France 97,2%	<b>I-Pulse</b> Etats-Unis 9,6%	<b>Prêt d'Union</b> France 17,1%	<b>IM Square</b> France 37,3%			
<b>People Doc</b> France 19,7%	<b>Vestiaire collective</b> France 19,4%	<b>Capzantine</b> France 22,0%				
		<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 10px; border: 1px solid black; background-color: #e0e0e0; margin-right: 5px;"></span> Sociétés consolidées par Intégration Globale</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 10px; border: 1px solid black; background-color: #d3d3d3; margin-right: 5px;"></span> Sociétés consolidées par Mise en Equivalence</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 10px; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Sociétés non consolidées</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 10px; border: 2px solid black; margin-right: 5px;"></span> Sociétés cotées</li> <li>* Sociétés consolidées à partir du S2 2016</li> <li>** Cession signée le 5 juillet 2016</li> <li><b>LPCR</b> participations soulignées sont acquises en 2016</li> </ul>				

## 1.4. Variations de périmètre

Les données de chiffre d'affaires et de résultats de 2016 sont comparées à 2015 Proforma. Le 2015 Proforma correspond aux données de 2015 retraitées des variations de périmètre ayant eu lieu, au niveau d'Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Croissance, Eurazeo Patrimoine, entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 30 juin 2016. Le 2015 Proforma est également appelé 2015 à périmètre Eurazeo constant.

Concrètement, les retraitements sont i) les entrées de périmètre en 2015 avec Neovia, ex InVivo NSA (juillet 2015), CIFA (juillet 2015), ii) les sorties de périmètre en 2015 : Cap Vert Finance (juillet 2015), iii) les entrées de périmètre en 2016 avec Fintrax (janvier 2016), Flash Europe (janvier 2016) et Les Petits Chaperons Rouges (avril 2016), iv) Les variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés consolidées par mise en équivalence : Elis (17,0 % en 2016 vs 35,2 % en 2015) et Europcar (consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2016 en mise en équivalence par rapport à une consolidation par intégration globale au 1<sup>er</sup> semestre 2015). Les participations Novacap, Glion Les Roches, Grape Hospitality, MK Direct et Orolia, seront consolidées à partir du deuxième semestre.

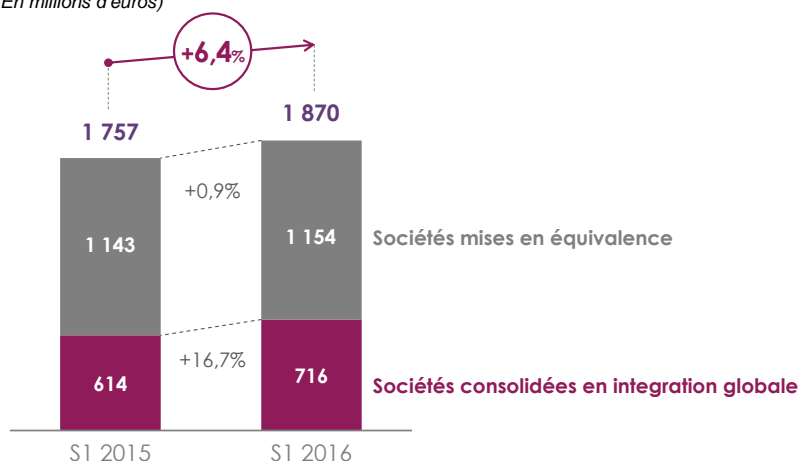
Le chiffre d'affaires 2016 est également comparé aux données 2015 à périmètre et change constant qui retraite en supplément les variations de périmètre au niveau de chacune des participations et les impacts des variations de change constatées de 2015 à 2016.

## 2. Chiffre d'Affaires

**Croissance du chiffre d'affaires économique de + 6,4 % à périmètre Eurazeo constant et de + 4,7 % de croissance organique.**

### CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE

(En millions d'euros)



Eurazeo enregistre à fin juin 2016 son 10<sup>ème</sup> trimestre consécutif de hausse de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant. Le chiffre d'affaires économique du 1<sup>er</sup> semestre 2016 d'Eurazeo, s'établit à 1 869,9 millions d'euros, soit une progression à périmètre Eurazeo constant de +6,4 %. Ce périmètre est retraité pour l'année 2015 des cessions et acquisitions ayant eu lieu entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 30 juin 2016.

Cette progression correspond, en retraitant l'effet change et les variations de périmètre au sein des participations, à une croissance organique de + 4,7 %.

Pour les participations consolidées en intégration globale, le chiffre d'affaires progresse de +16,7 %, dont une croissance organique de +9,4 %. La progression d'Asmodee est soutenue par ses acquisitions en 2015 et 2016. Retraité de ces acquisitions, la progression organique reste très forte à +17,2%, avec une progression du secteur jeux et des cartes Pokemon. Au premier semestre, le chiffre d'affaires de Fintrax progresse de +4,4 % à données comparables, malgré le contexte de ralentissement du flux touristiques en Europe. Pour Eurazeo PME, la progression est de +13,5 %. A périmètre et change constant (hors acquisitions notamment de Colisée et de Dessange International), la croissance au global Eurazeo PME reste élevée à +7,7% et est particulièrement soutenue pour Colisée avec + 17 %, Péters Surgical +8 % et Flash Europe +6 %. Dessange International affiche une croissance de +1 % et le chiffre d'affaires de Léon de Bruxelles est stable.

Pour Eurazeo Patrimoine, à périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires a été stable sur ANF Immobilier et CIFA. En données publiées, le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier a progressé de + 11,1 % du fait de la mise en location de nouvelles surfaces.

La chiffre d'affaires participations consolidées par mises en équivalence (principalement les participations d'Eurazeo Capital) progresse également à +0,9 % à données publiées et +2,0 % à données comparables. Moncler affiche une progression sur tout le semestre de +17% à données publiées et à périmètre et change constant. Les Petits Chaperons Rouges (consolidé au 2<sup>ème</sup> trimestre) progresse de +10,2 %

grâce à l'ouverture de nouvelles crèches et à la progression de son taux de commercialisation. Neovia génère également une croissance organique élevée de +5,6 %. AccorHotels affiche une progression de +2,0% en données comparables et +3,7 % en périmètre et change constant (dans la définition Eurazeo qui inclut +1,7% de développement de nouvelles chambres). Elis affiche une forte progression organique à +3,1 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 et une croissance publiée à + 7,0 % (grâce aux acquisitions en Europe du Nord et en Amérique Latine principalement). Europcar réussit à générer une croissance organique de +0,5% malgré un 2<sup>ème</sup> trimestre en Europe difficile. Enfin le Chiffre d'Affaires du 1<sup>er</sup> semestre de Desigual évolue de -7,5 % sur le semestre (soit un deuxième trimestre à -2,8 %, en amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre).

	% d'intégration	1 <sup>er</sup> trimestre 2016				2 <sup>ème</sup> trimestre 2016				1 <sup>er</sup> semestre 2016			
		2016	2015	Variation		2016	2015	Variation		2016	2015	Variation	
				Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant			Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant				
Eurazeo Capital consolidé		114,6	91,0	+25,9%	+12,6%	124,4	104,1	+19,5%	+11,0%	239,0	195,1	+22,5%	+11,8%
Asmodee		75,2	54,2	+38,7%	+15,3%	69,3	49,1	+41,1%	+19,3%	144,5	103,3	+39,9%	+17,2%
Fintrax		39,4	36,8	+7,1%	+7,8%	55,1	55,0	+0,3%	+2,1%	94,5	91,8	+3,0%	+4,4%
Eurazeo PME		197,0	174,4	+13,0%	+7,1%	214,3	188,2	+13,9%	+8,2%	411,4	362,6	+13,5%	+7,7%
Eurazeo Patrimoine		17,2	15,6	+10,0%	+3,7%	17,7	16,7	+6,0%	-3,9%	34,9	32,3	+7,9%	-0,3%
ANF Immobilier		12,9	11,3	+13,9%	+5,0%	12,9	11,9	+8,4%	-5,3%	25,8	23,2	+11,1%	-0,4%
CIFA		4,3	4,3	+0,0%	+0,0%	4,8	4,8	+0,0%	+0,0%	9,1	9,1	+0,0%	+0,0%
Eurazeo holdings		9,3	10,2	-8,8%	-8,8%	21,5	13,6	+57,7%	+57,7%	30,8	23,8	+29,3%	+29,3%
<b>Eurazeo consolidé</b>		<b>338,2</b>	<b>291,2</b>	<b>+16,1%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>377,9</b>	<b>322,6</b>	<b>+17,1%</b>	<b>+10,4%</b>	<b>716,1</b>	<b>613,8</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+9,4%</b>
Eurazeo Capital proportionnel		532,1	518,9	+2,5%	+3,5%	611,2	610,0	+0,2%	+1,3%	1 143,3	1 128,9	+1,3%	+2,3%
AccorHotels	5,1%	59,5	62,7	-5,2%	+3,4%	73,6	76,9	-4,3%	+3,9%	133,0	139,6	-4,7%	+3,7%
Desigual	10,0%	24,5	27,4	-10,5%	-10,7%	17,3	17,8	-2,8%	-2,6%	41,8	45,2	-7,5%	-7,5%
Elis	17,0%	59,8	54,9	+8,9%	+4,1%	64,7	61,4	+5,3%	+2,2%	124,5	116,3	+7,0%	+3,1%
Europcar	48,6%	203,1	201,2	+0,9%	+2,3%	257,9	265,9	-3,0%	-0,9%	461,0	467,1	-1,3%	+0,5%
Foncia	49,9%	83,0	76,2	+8,9%	+2,9%	96,7	91,9	+5,2%	+0,0%	179,7	168,1	+6,9%	+1,3%
LPCR	41,4%	-	-	-	-	16,6	15,1	+10,2%	+10,2%	16,6	15,1	+10,2%	+10,2%
Neovia	17,3%	65,4	65,3	+0,3%	+7,1%	67,3	66,3	+1,6%	+4,2%	132,8	131,5	+1,0%	+5,6%
Moncler	15,5%	36,9	31,2	+18,1%	+17,0%	17,0	14,7	+15,3%	+17,6%	53,8	45,9	+17,2%	+17,2%
Eurazeo Croissance proportionnel	39,3%	4,5	2,7	+65,4%	+65,4%	6,0	11,6	-48,4%	-48,4%	10,5	14,4	-26,7%	-26,7%
<b>Eurazeo proportionnel</b>		<b>536,6</b>	<b>521,6</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>617,2</b>	<b>621,7</b>	<b>-0,7%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>1 153,8</b>	<b>1 143,3</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+2,0%</b>
<b>Eurazeo économique</b>		<b>874,8</b>	<b>812,8</b>	<b>+7,6%</b>	<b>+5,5%</b>	<b>995,1</b>	<b>944,2</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+4,0%</b>	<b>1 869,9</b>	<b>1 757,1</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+4,7%</b>
Eurazeo Capital économique		646,7	609,9	+6,0%	+5,0%	735,6	714,1	+3,0%	+2,9%	1 382,3	1 324,0	+4,4%	+3,9%
Eurazeo PME		197,0	174,4	+13,0%	+7,1%	214,3	188,2	+13,9%	+8,2%	411,4	362,6	+13,5%	+7,7%
Eurazeo Patrimoine		17,2	15,6	+10,0%	+3,7%	17,7	16,7	+6,0%	-3,9%	34,9	32,3	+7,9%	-0,3%
Eurazeo Croissance proportionnel		4,5	2,7	+65,4%	+65,4%	6,0	11,6	-48,4%	-48,4%	10,5	14,4	-26,7%	-26,7%

### 3. Comptes consolidés

#### 3.1 Résultat Consolidé

Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre en 2016 s'établit à + 73,5 millions d'euros contre + 1 272,0 millions d'euros en données publiées au 30 juin 2015 et 1 319,5 millions d'euros au 30 juin 2015 proforma des effets de périmètre.

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 PF	S1 2015
Contribution des sociétés nette du coût de financement	52,9	36,1	12,3
Variation de valeur des immeubles de placement	-2,9	13,0	13,0
Plus ou moins-values réalisées, net *	123,1	1 724,8	1 724,8
Résultat du secteur holding	-6,5	-13,1	-18,1
Amortissement des contrats et autres actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-12,5	-12,2	-5,9
Charge d'impôt	-2,7	-24,8	-22,6
Éléments non récurrents	-66,3	-147,5	-183,0
Résultat net consolidé	85,2	1 576,3	1 520,6
Résultat net consolidé part du Groupe	73,5	1 319,5	1 272,0

### 3.2 Contribution des sociétés nette du coût de financement en progression de + 46,7%

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 PF	S1 2015	Progression S1 2016 / S1 2015 PF
<b>Eurazeo Capital</b>	<b>26,7</b>	<b>23,6</b>	<b>113,2</b>	<b>12,9%</b>
Asmodee	16,2	12,6	12,6	29,0%
Fintrax	10,5	11,1	0,0	-5,3%
Europcar	0,0	0,0	100,6	
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	<b>24,4</b>	<b>23,4</b>	<b>16,1</b>	<b>4,5%</b>
<b>Eurazeo PME</b>	<b>38,5</b>	<b>32,8</b>	<b>32,9</b>	<b>17,4%</b>
<b>EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>89,6</b>	<b>79,8</b>	<b>162,1</b>	<b>12,3%</b>
Coût de l'endettement financier net	-49,8	-36,8	-162,4	35,3%
<b>EBIT Ajusté net du coût de financement</b>	<b>39,9</b>	<b>43,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,4%</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence*	21,1	-0,3	14,2	n.s
Coût de l'endettement financier AccorHotels/Elis (LH19/LH27)	-8,0	-6,7	-1,6	20,2%
Résultat des équivalences net du financement *	13,1	-6,9	12,6	n.s
<b>Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>	<b>52,9</b>	<b>36,1</b>	<b>12,3</b>	<b>46,7%</b>

L'EBIT ajusté des participations consolidées est au 1<sup>er</sup> semestre 2016 de 89,6 millions d'euros, soit une progression de +46,7 % par rapport au premier semestre 2015 Proforma. La progression d'Asmodee est portée par la croissance organique et les opérations de croissance réalisées en 2015 et en 2016. Fintrax, consolidée en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 a vu son EBIT légèrement régresser de -0,6 millions d'euros du fait de nouveaux amortissements au 1<sup>er</sup> semestre 2016. L'EBITDA de Fintrax évolue quant à lui favorablement (+0,5 millions d'euros), en ligne avec la progression de son chiffre d'affaires. L'EBIT ajusté d'Eurazeo Patrimoine progresse de +4,5 % à 24,4 millions d'euros. L'EBIT ajusté d'Eurazeo PME progresse de + 17 % à 38,5 millions d'euros grâce à la progression organique et aux *build-ups* réalisés.

Le coût de l'endettement financier net des sociétés consolidées par intégration globale progresse de 13,0 millions d'euros principalement du fait des coûts non récurrents liés au refinancement d'Asmodee et de Dessange International.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (hors plus-value sur cession de titres et éléments non récurrents) net du coût de financement progresse en passant de -6,9 millions d'euros en 2015 pro-forma à +13,1 millions d'euros en 2016. L'EBITDA d'Elis est en augmentation de + 5,6 % à 216,1 millions d'euros. Le Corporate EBITDA d'Europcar est en légère baisse à 55 millions d'euros par rapport à 61 millions d'euros à change constant. Cette baisse souligne les investissements réalisés dans les 12 derniers mois. Pour rappel, le premier semestre d'Europcar est peu représentatif des résultats de l'année à venir car il pèse 25 % dans l'EBITDA annuel (données 2015).

L'EBITDA de Neovia (ex InVivo NSA) progresse également au 1<sup>er</sup> semestre à 45,6 millions d'euros (+3,5 % en données publiées et +8,5 % à périmètre et change constant). L'EBITDA de Moncler progresse également de +10%. La marge d'EBITDA est de 22,6 %, en baisse de 1,4 point, notamment du fait de coûts des ventes en progression incluant des loyers de magasins dont l'ouverture n'a pas encore été réalisée. Enfin et comme prévu, l'EBITDA de Desigual, régresse au 1<sup>er</sup> semestre 2016 reflétant la baisse de chiffre d'affaires : L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2016 est de 71,4 millions d'euros, soit une baisse de -22,6%. Le résultat d'exploitation d'AccorHotels s'établit à 239 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016, contre 263 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de -9,1 % notamment du fait de la baisse des résultats en France et au Brésil.

### **3.3 Plus values de 123,1 millions d'euros en 2016**

---

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession avant impôts de 123,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 qui provient essentiellement des deux cessions partielles de titres d'Elis.

A noter qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les plus-values de cession s'élevaient à 1 724,8 millions d'euros du fait des cessions partielles des titres i) Europcar et Elis à l'occasion de leur introduction en bourse et ii) Moncler et AccorHotels.

### **3.4 Eléments non récurrents de -66,3 millions d'euros en 2016**

---

Les éléments non récurrents s'élèvent à -66,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre -147,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Ils se composent principalement des frais d'investissement pour 48,5 millions d'euros dont 33,0 millions d'euros relatifs à Grape Hospitality (droits d'enregistrement et frais de notaire essentiellement). Ces frais d'enregistrements constituent l'essentiel des -50,4 millions d'euros d'autres produits et charges IFRS.

### **3.5 Dette Nette consolidée**

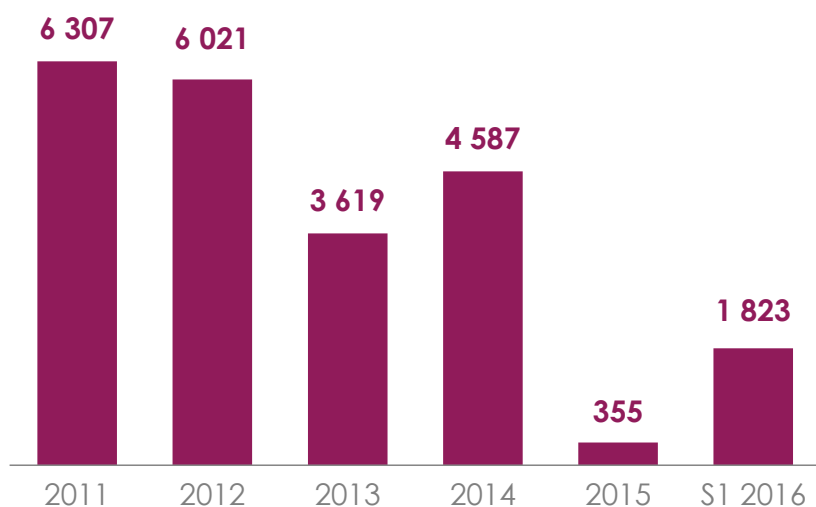
---

La dette nette consolidée d'Eurazeo est de 1 822,9 millions d'euros au 30 juin 2016, en augmentation de près de 1 468 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. La progression de la dette consolidée illustre la consolidation de la dette des sociétés récemment acquises ainsi que les mouvements nets de trésorerie les investissements d'Eurazeo (incluant les flux d'investissements et de cessions).

## DETTE NETTE CONSOLIDEE

(En millions d'euros)

### Dettes nettes consolidées



## 4. Trésorerie Eurazeo SA

Au 30 juin 2016, la trésorerie nette d'Eurazeo SA ressort à 439,3 millions d'euros contre 1 038 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2015 proviennent : 1) des produits de cession des titres Elis (394 millions d'euros), 2) des investissements dans Les Petits Chaperons Rouges (134 millions d'euros), Glion / Les Roches (225 millions d'euros), Novacap (160 millions d'euros) et Grape Hospitality (150 millions d'euros) ; 3) du paiement du dividende ordinaire (80 millions d'euros) et extraordinaire (80 millions d'euros), 4) du rachat d'actions Eurazeo (89 millions d'euros).

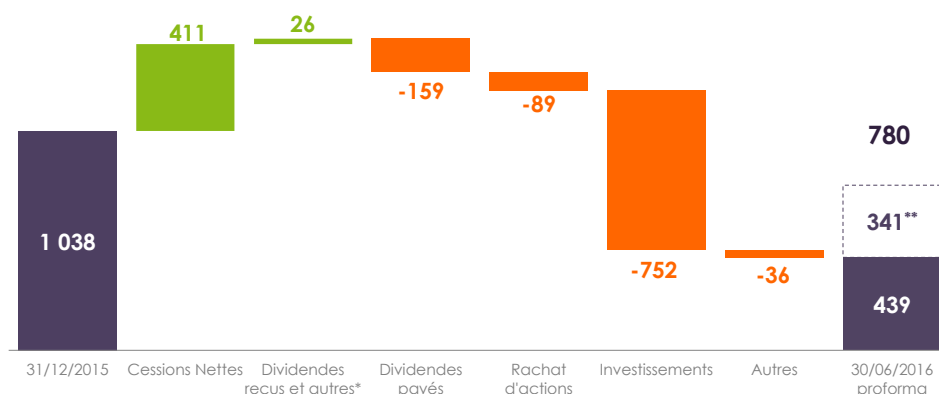
La trésorerie nette au 30 juin 2016 serait de 780 millions d'euros pro-forma de la cession de Foncia (467 millions d'euros) et du remboursement d'une dette de 126 millions d'euros dans LH 17, la holding qui porte les titres Elis.

### BRIDGE TRESORERIE

(En millions d'euros)

#### VARIATION DE TRESORERIE

En millions d'euros



(\*) Syndication Eurazeo PME principalement

(\*\*) Produit net de cession pour Foncia (467 millions d'euros) et le remboursement de la dette d'acquisition d'Elis (126 millions d'euros)

Eurazeo dispose en outre d'une ligne de crédit syndiqué non tirée d'un milliard d'euros.

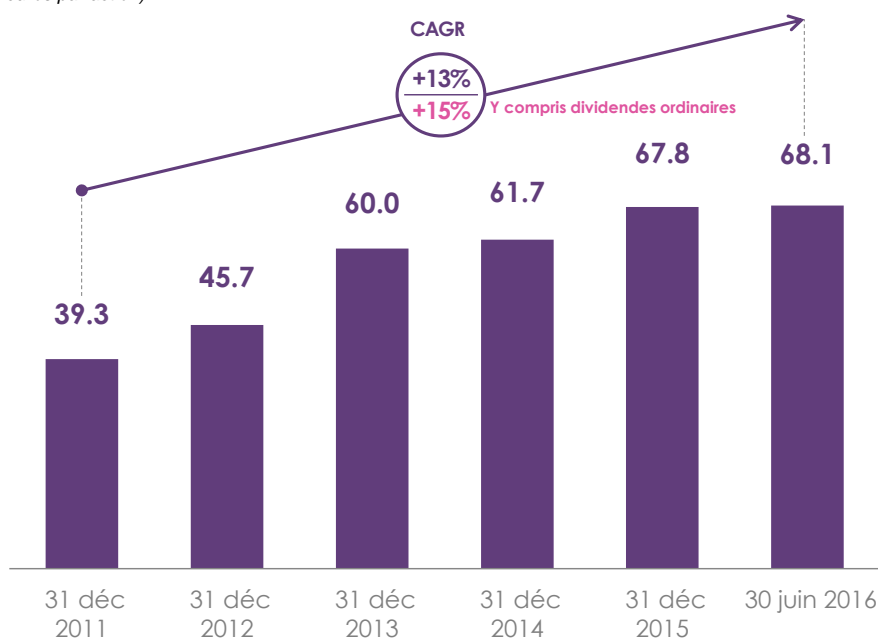
## 5. ANR

### 5.1 ANR en euros par action

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo en mai 2016, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2016 ressort à 68,1 euros par action, en progression de +0,4 % comparé au 31 décembre 2015, après retraitement du dividende exceptionnel (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe).

Suite à l'annulation de 1 764 736 actions Eurazeo le 24 juin 2016 (soit 2,4 % du capital) et compte tenu des 83 270 actions en voie d'annulation, le nombre d'actions en circulation pris en compte s'élève à 71 825 537 au 30 juin 2016.

#### ANR PAR ACTION (En euros par action)



Les données antérieures au 30 juin 2016 sont retraitées des actions gratuites versées chaque année au 1<sup>er</sup> semestre et du dividende exceptionnel versé en juin 2016.

## 5.2 ANR en millions d'euros

Détail de la composition de l'ANR au 30 juin 2016

	% dét. <sup>(3)</sup>	Nb titres	Cours	ANR au 30 juin 2016	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 26,2 €
<b>Eurazeo Capital Coté<sup>(2)</sup></b>				<b>1 417,8</b>	
Europcar	42,22%	60 545 838	8,89	538,2	
Elis	14,22%	16 217 087	16,25	263,5	
Dette Elis				-126,4	
Elis net*				137,1	
Moncler	12,95%	32 363 814	14,80	479,0	
AccorHotels	4,42%	10 510 003	37,24	391,4	
Dette nette AccorHotels				-128,0	
AccorHotels net* <sup>(1)</sup>				263,4	
<b>Eurazeo Capital Non Coté<sup>(2)</sup></b>				<b>1 877,9</b>	
<b>Eurazeo Croissance</b>				<b>220,3</b>	
<b>Eurazeo PME</b>				<b>340,8</b>	
<b>Eurazeo Patrimoine</b>				<b>492,5</b>	<b>529,3</b>
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	22,32	214,1	250,9
Autres <sup>(1)</sup>				278,3	
<b>Autres Titres</b>				<b>78,1</b>	
Eurazeo Partners <sup>(2)</sup>				34,7	
Autres				43,5	
<b>Trésorerie</b>				<b>439,3</b>	
<b>Impôts latents</b>				<b>-63,1</b>	<b>-73,5</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,31%	2 382 316		<b>85,4</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>4 889,1</b>	<b>4 915,5</b>
<b>ANR par action</b>				<b>68,1</b>	<b>68,4</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>71 825 537</b>	<b>71 825 537</b>

\* Net des dettes affectées

(1) Les titres AccorHotels détenus indirectement au travers des fonds Colyzeo sont classés sur la ligne relative à ces fonds

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(3) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classée dans la ligne Eurazeo Partners

### Méthodologie de valorisation

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les investissements cotés, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

En outre, les valeurs retenues pour les investissements non cotés d'Eurazeo Capital et d'Eurazeo Croissance ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem Evaluation, conformément à la lettre



de mission signée. Cette revue conforte les valeurs retenues et constate que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV. Concernant Eurazeo PME, les valorisations ont été revues par les commissaires aux comptes des fonds concernés.

## **6. Activité et Résultats des principales filiales & participations**

---



### **Eurazeo Capital (13 sociétés, 67 % de l'ANR au 30 juin 2016)**

---

#### **ACCORHOTELS (mise en équivalence)**

---

##### **■ Des résultats solides au 1er semestre 2016 portés par le plan de transformation**

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1er semestre 2016 s'établit à 2 598 millions d'euros, en hausse de +2,0 % à périmètre et change constants par rapport au 1er semestre 2015 (baisse -4,7 % en données publiées).

Le résultat d'exploitation s'établit à 239 millions d'euros au 1er semestre 2016, contre 263 millions d'euros au 1er semestre 2015, soit une baisse -4,1 % en données comparables. Le résultat d'exploitation affiche de solides progressions dans la majorité des marchés, avec notamment des croissances à deux chiffres sur les zones NCEE et MMEA. A l'inverse, la France et le Brésil pèsent négativement sur la profitabilité du Groupe, ainsi que les structures mondiales d'HotelServices qui sont impactées par les dépenses relatives au plan digital, à l'acquisition et au développement de onefinestay et de Fastbooking.

Au 1er semestre 2016, le cash-flow récurrent du Groupe s'élève à 102 millions d'euros. L'endettement net s'établit à 511 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 705 millions d'euros, résultant principalement des acquisitions réalisées pour 607 millions d'euros.

Le Groupe prévoit pour l'année 2016 un résultat d'exploitation compris dans une fourchette large, comprise entre 670 millions d'euros et 720 millions d'euros. Comme en 2015, cette fourchette sera resserrée à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre, le 18 octobre 2016.

#### **ASMODEE (intégration globale)**

---

##### **■ Forte progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA**

Asmodee affiche au 1er semestre 2016 un chiffre d'affaires de 144,5 millions d'euros, en hausse de 40 % en données publiées par rapport au 1er semestre 2015. Pro-forma de l'effet change et des opérations de croissance externe réalisées l'année dernière et en début d'année – Catan, Enigma et Spot-it !/Dobble –, la société a enregistré une croissance de 17,2 % sur la période.

La croissance est tirée par l'ensemble des géographies et des lignes de produits. Les activités internationales représentent 70 % du chiffre d'affaires du groupe. Après l'Europe, première géographie d'Asmodee, les Etats-Unis pèsent désormais environ 30 % du chiffre d'affaires. Le segment «Jeux» est en croissance de 12,3 %, porté par l'ensemble de la gamme, en Europe et aux Etats-Unis. Par ailleurs, les cartes, en

particulier les cartes à collectionner Pokémon, restent à des niveaux de vente élevés en France et en Europe.

L'EBITDA du groupe s'établit à 18,2 millions d'euros sur le semestre, en hausse de 32,8 % en données publiées et 7,1 % en pro-forma, soit une marge de 12,6 %.

Asmodee poursuit par ailleurs ses initiatives stratégiques : renforcement de ses contenus éditoriaux dans l'ensemble des géographies et sur tous supports, montée en puissance dans de nouvelles géographies, en premier lieu les Etats-Unis, ou encore construction de son offre de plateforme digitale.

Enfin, Asmodee a refinancé le 29 juin sa dette existante par 160 millions d'euros de nouveaux financements – soit une dette nette de 148,4 millions d'euros et un levier de 3,4x l'EBITDA LTM – octroyés par un syndicat de 11 banques, françaises et étrangères, à des conditions attractives.

Pour accompagner sa politique de croissance externe, le groupe a par ailleurs négocié une ligne de 80 millions d'euros. Elle servira notamment au financement de l'acquisition de la société F2Z avec laquelle Asmodee vient d'annoncer l'entrée en discussions exclusives. F2Z est une société canadienne, éditrice, entre autres, du best-seller mondial Pandemic.

## **DESIGUAL (mise en équivalence)**

---

### **■ Ralentissement de l'activité au 1er semestre 2016 et poursuite de la mise en œuvre du plan stratégique**

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 418,1 millions d'euros au 1er semestre 2016, en recul de -7,5 % comparé au 1er semestre 2015. L'évolution du chiffre d'affaires au 1er semestre 2016 traduit les effets du plan de rationalisation du réseau de distribution en propre et un ralentissement dans les principaux pays historiques depuis l'année dernière. Après une baisse de -10,5 % au 1er trimestre, la tendance au 2ème trimestre 2016 s'améliore légèrement (recul de -2,8 %) à travers les canaux principaux et notamment le digital.

L'EBITDA atteint 71,4 millions d'euros au 1er semestre 2016, en baisse de -22,6 % par rapport à l'année dernière. Ce recul s'explique principalement par le ralentissement des ventes. La baisse de l'euro par rapport au dollar a également affecté la performance, la majeure partie des achats étant libellée en dollars tandis que les ventes sont principalement facturées en euros.

La trésorerie nette ressort à 317,7 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse par rapport à celle du 30 juin 2015 de +92,0 millions d'euros et légèrement supérieure à celle du 31 décembre 2015 (297,9 millions d'euros).

L'équipe de direction poursuit la mise en œuvre des mesures identifiées lors de la revue stratégique réalisée à la fin de l'année dernière.

## **ELIS (mise en équivalence)**

---

### **■ Solide croissance de +7,0 % du chiffre d'affaires, marge d'EBITDA en ligne avec les attentes annuelles et confirmation des perspectives 2016**

Elis enregistre sur le 1er semestre 2016 un chiffre d'affaires de 730,2 millions d'euros, en hausse de +7,0 % à données publiées et +3,1 % de croissance organique, reflétant une bonne dynamique commerciale malgré une conjoncture difficile en France et au Brésil.

En France, la croissance du chiffre d'affaires est de +1,3 % par rapport à l'année précédente et cette croissance est entièrement organique. En Europe du Nord, la croissance organique du 1er semestre 2016 est de +2,6 % (et + 21,6 % en croissance

publiée grâce aux acquisitions réalisées au S1 2015 et au S1 2016). En Europe du Sud, la croissance organique est proche de +10%, croissance à nouveau tirée par l'Espagne (sur la zone, la croissance publiée est de +11,9%). Au Brésil, la croissance organique est de +11,9%. Le chiffre d'affaires de l'Amérique Latine au global progresse de 32,6 % du fait des effets positifs des acquisitions réalisées au Brésil et au Chili, compensant les effets négatifs de dépréciation du réal brésilien (impact de -22,4 % sur la croissance en Amérique Latine). L'effet devise devrait néanmoins s'inverser au 2ème semestre.

Au 1er semestre 2016, l'EBITDA du Groupe est en augmentation de 5,6 % à 216,1 millions d'euros. Le taux de marge est en baisse de 39pb, en lien, d'une part, avec la baisse du taux de marge en France (-27pb) et, d'autre part, avec la croissance proportionnellement plus forte en Europe et en Amérique latine (zones aux marges plus faibles). La baisse de la marge d'EBITDA est partiellement compensée par des dotations aux amortissements (en pourcentage du chiffre d'affaires) moins élevées qu'au 1er 2015, traduisant une plus grande discipline dans les achats de linge.

En pourcentage du chiffre d'affaires, l'EBIT est en baisse de 19 points de base au 1er semestre.

L'endettement financier net ajusté du Groupe au 30 juin 2016 est de 1 506,4 millions d'euros soit 3,2x l'EBITDA des douze derniers mois, pro-forma des acquisitions réalisées. Outre les éléments mentionnés ci-dessus, l'endettement financier net est impacté par les acquisitions réalisées en début d'année et par la distribution aux actionnaires de 39,9 millions d'euros au titre de l'exercice 2015.

En 2016, la société confirme ses perspectives et table sur un chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros porté par une croissance organique de +3 % et une croissance externe de +4 %. Concernant les marges, la société table sur une légère baisse de 30 points de base en France mais visera une nouvelle amélioration de la rentabilité en Europe et en Amérique Latine.

## **EUROPCAR (mise en équivalence depuis le 30 juin 2015)**

---

### **■ Europcar annonce des résultats résilients pour le 1er semestre 2016**

Le chiffre d'affaires s'élève à 948 millions d'euros, soit une progression de 0,5% à taux de change constants (-1,3 % à données publiées. Cette hausse est due principalement à une croissance de 0,9% du chiffre d'affaires de location (883 millions d'euros), partiellement compensée par la baisse du prix de l'essence. Le volume de jours de location a progressé de 3% par rapport au 1er semestre 2015 pour atteindre 26,7 millions. Le segment Loisirs a connu une évolution positive au 1er semestre, aussi bien pour la marque Europcar® que pour InterRent®, particulièrement dans les pays d'Europe du Sud. Comparé au 1er semestre 2015, la tendance est moins favorable pour le segment corporate, notamment au Royaume Uni avant le référendum sur le Brexit (surtout dans le segment des véhicules de remplacement), ainsi que dans une moindre mesure, en Belgique suite aux attaques terroristes.

Le Corporate EBITDA ajusté atteint 55 millions d'euros, contre 60 millions d'euros au 1er semestre 2015, reflétant la stratégie d'investissement du Groupe, qui vise à soutenir la croissance future tout en tirant parti de l'excellence opérationnelle du Groupe. Dans le cadre de cette stratégie, le Groupe a notamment poursuivi le déploiement de la marque et du réseau InterRent, ainsi que ses investissements dans des programmes liés au parcours clients (CRM, projet aéroports, etc.), dans l'IT et dans Europcar Lab. En outre, Europcar a continué de gérer efficacement ses coûts fixes et variables en amont de la saison estivale.

Les flux de trésorerie disponibles corporate s'élèvent à 82 millions d'euros, par rapport à 24 millions d'euros l'année dernière, soit une augmentation de 58 millions d'euros. La dette nette corporate s'élève à 200 millions d'euros au 30 juin 2016 (contre 235 millions d'euros au 31 décembre 2015). Le levier financier de la dette nette corporate est de 0,8x (basé sur le corporate EBITDA ajusté des 12 derniers mois).

Le Groupe a poursuivi son plan d'acquisition avec, en mai, l'acquisition de Locaraise, son troisième franchisé français, suivie en juin, par le biais de sa filiale Ubeeqo, de l'acquisition de Bluemove, une start-up technologique dans le domaine de la mobilité et le leader de l'auto-partage en Espagne, et d'une prise de participation minoritaire dans Wanderio, une plateforme de recherche et de comparaison multimodale.

## **FINTRAX (intégration globale à partir du 1er janvier 2016)**

---

### **■ Une bonne progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA sur le 1er semestre 2016**

Fintrax enregistre un chiffre d'affaires de 94,5 millions d'euros au 1er semestre 2016, en hausse de +3,0 % par rapport au 1er semestre 2015.

Sur le marché de la détaxe touristique (TFS « Tax Free Shopping »), Fintrax affiche une croissance de ses revenus, reflet du dynamisme commercial de la société. Le nombre de bordereaux de détaxe remboursés progresse de +3 %, soutenu par les touristes en provenance des Etats-Unis, du Moyen-Orient, de Thaïlande et d'Inde, et compense la baisse de la valeur moyenne de dépenses touristiques par transaction, notamment dans certaines grandes enseignes. La performance en France est en léger recul, en raison d'une baisse du nombre de touristes consécutive notamment aux attentats terroristes et aux mouvements sociaux et de l'effet de la dépréciation du yuan sur les touristes chinois. Sur le reste du périmètre, la tendance reste positive, portée par l'Espagne, l'Italie et l'Allemagne.

Sur le segment DCC (« Dynamic Currency Conversion »), la progression du groupe reste très solide. Cette évolution reflète une croissance organique soutenue, principalement tirée par le Royaume-Uni et l'Amérique Latine, ainsi que le gain de nouveaux contrats.

L'EBITDA groupe atteint 14,5 millions d'euros au 1er semestre 2016, en hausse de 5,2 % par rapport à l'année dernière.

La dette nette de Fintrax s'établit à 239 millions d'euros au 30 juin 2016.

Le groupe poursuit le soutien de la dynamique commerciale sur l'ensemble des segments, les projets lancés notamment sur la digitalisation et l'automatisation des processus ainsi que le renforcement de la structure opérationnelle.

## **GLION / LES ROCHES (Intégration globale à partir du 1er juillet 2016)**

---

### **■ Une activité satisfaisante dans un contexte de transition vers un groupe autonome**

Les écoles Glion & Les Roches affichent au 1er semestre 2016 un chiffre d'affaires de 92,8 millions de francs suisses, reflétant un contexte de prix relativement stable et le développement des campus récents comme celui de Londres.

La société poursuit par ailleurs activement, sous l'impulsion d'Eurazeo, son plan de transition en vue de donner naissance à un groupe autonome. Ceci permettra de doter les deux institutions et l'ensemble de leurs campus des ressources nécessaires à la poursuite de leur développement tout en préservant l'héritage, la culture, l'ambition internationale et l'autonomie pédagogique de chacune. Parmi les mesures prioritaires

visées et mises en place au cours des prochains mois par le groupe Glion & Les Roches figurent en effet la constitution d'un nouveau centre de décision en Europe, regroupant les principaux décisionnaires de la société, ainsi que le développement du système IT permettant d'assurer l'indépendance des deux écoles.

## **LES PETITS CHAPERONS ROUGES (mise en équivalence à partir du 1er avril 2016)**

---

### ■ **Une croissance portée par un rythme d'ouvertures soutenu**

Le chiffre d'affaires au 1er semestre 2016 des Petits Chaperons Rouges, acteur de référence sur le secteur de la petite enfance, s'établit à 78,7 millions d'euros, en croissance de 10,3 % par rapport à la même période de l'année dernière.

La croissance du chiffre d'affaires est principalement portée par des ouvertures de nouvelles crèches sur les quatre segments phares du groupe, à savoir les crèches d'entreprises, les délégations de service public, les micros-crèches et l'offre réseau Chaperons & Cie. Les Petits Chaperons Rouges devraient ouvrir près de 50 nouvelles crèches en France en 2016. Par ailleurs, signe de la qualité de l'offre pédagogique du groupe, le taux de commercialisation sur le parc installé a progressé de plus de 2 points depuis le début de l'année.

Ce semestre a vu l'arrivée, comme réservataires de places de crèches, d'employeurs de renom tels que notamment BPI France, Criteo, Lazard, RTE et Thales Services. Des partenaires historiques ont aussi renouvelé leur confiance aux Petits Chaperons Rouges dont le groupe Caisse des Dépôts, le CNRS, la ville de Courbevoie, le groupe Hexagone (clinique Ambroise Paré,...) et la préfecture d'Ile-de-France. Les Petits Chaperons Rouges se sont également vus déléguer la gestion de 8 nouvelles crèches municipales notamment à Blagnac, Boulogne-Billancourt, Montigny-en-Gohelle, Paris et Yerres.

Le réseau Chaperons & Cie compte aujourd'hui plus de 1 000 crèches réparties sur tout le territoire. La qualité de ce réseau permet aux Petits Chaperons Rouges d'offrir aux familles une solution sur-mesure de garde et d'éveil de leurs jeunes enfants.

## **MONCLER (mise en équivalence)**

---

### ■ **Une croissance solide dans toutes les régions et tous les canaux de distribution**

Au 1er semestre 2016, Moncler continue d'enregistrer des résultats positifs sur tous ses marchés avec un chiffre d'affaires qui s'élève à 346,5 millions d'euros contre 295,8 millions pour la même période l'an dernier, en croissance de +17 %, tant à données publiées qu'à devises constantes.

Moncler a enregistré des performances positives sur tous les marchés, confirmant la tendance du 1er trimestre 2016 : +30 % en Asie, +20 % en Amérique, +5 % en Italie et +8 % en Europe et Moyen-Orient, à devises constantes. Les magasins en propre représentent 71 % du chiffre d'affaires au 1er semestre 2016 et leur croissance est de +22 % à taux de change constants. A nombre de magasins constants (« comparable store sales »), les ventes des magasins en propre (« directly operated stores ») progressent de +5 % sur les six premiers mois de l'année. Moncler a ouvert 6 nouveaux magasins en propre sur la période (dont quatre au 2ème trimestre) et deux shop-in-shops.

L'EBITDA ajusté s'élève à 78,3 millions d'euros, en progression de +10 %. La marge d'EBITDA est de 22,6 %, en baisse de 1,4 point, notamment du fait de coûts des ventes

en progression incluant des loyers de magasins dont l'ouverture n'a pas encore été réalisée.

La dette nette au 30 juin 2016 s'établit à 84,9 millions d'euros, en baisse de 90,4 millions d'euros.

## **NEOVIA (EX-INVIVO NSA) (mise en équivalence depuis le 1er juillet 2015)**

---

### ■ **InVivo NSA devient Neovia et poursuit sa croissance**

L'année 2016 marque un tournant pour InVivo NSA avec l'adoption d'une nouvelle identité : Neovia.

Le chiffre d'affaires de Neovia au 1er semestre 2016 (calendaire) s'établit à 768 millions d'euros, en croissance de +1,0 % en données publiées par rapport à la même période l'année dernière et de +5,6 % à taux de change et périmètre constants. La croissance en données publiées est principalement affectée par un effet devises défavorable.

L'EBITDA progresse de 3,5 % en données publiées pour s'établir à 45,6 millions d'euros sur la période. La marge d'EBITDA ressort à 5,9 % en progression de +15 points de base par rapport au 1er semestre 2015.

La croissance de l'EBITDA à change et périmètre constant sur la période atteint 8,5 % portée par i) l'excellente performance du Mexique tant en aliment complet qu'en pet food, ii) une très bonne performance du Brésil dans un contexte économique difficile notamment en aquaculture et en export pet food alors que le marché ruminants est difficile, iii) la croissance de l'Asie (Vietnam en particulier) et iv) de l'activité Additifs, notamment en Asie et en Amérique du Nord. Ces résultats viennent compenser les difficultés rencontrées en France en prémix et en santé animale (crise des filières agricoles), ainsi que les investissements réalisés pour renforcer les équipes du siège. Les quatre sociétés et actifs acquis au cours du semestre – B-tech, Agrindustria, Daavision et Popular Feedmill Corporation, ainsi que les acquisitions réalisées en 2015 – affichent dans l'ensemble d'excellentes performances organiques et contribuent à équilibrer ses sources de revenus tant en termes d'activités que de géographies et de segments de clientèle.

La dette nette de Neovia ressort à 135,2 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 90,7 millions d'euros au 31 décembre 2015, suite aux acquisitions réalisées sur la période (4 acquisitions réalisées pour une valeur d'entreprise cumulée de plus de 77 millions d'euros).

Enfin, le 8 juillet 2016 Neovia a inauguré son centre mondial de l'Innovation baptisé « We' Nov » : ce projet d'envergure vise à créer un espace de partage de ses expertises internes mondiales et une véritable pépinière innovation. Il vise également à favoriser la multiplication de projets collaboratifs innovants avec des chercheurs, universités, partenaires ou sociétés innovantes externes dans une logique d'open-innovation au niveau mondial.

## **NOVACAP (Intégration globale à partir du 30 juin 2016)**

---

### ■ **Volumes en légère progression et EBITDA stable au 1er semestre 2016**

Durant le 1er semestre 2016, Novacap enregistre un chiffre d'affaires de 300,7 millions d'euros en recul de 2,8 % en données publiées et en baisse de 9,3 % à taux de change et périmètre constant par rapport au 1er semestre 2015.

Malgré des volumes de vente en progression sur certains produits, cette baisse s'explique par l'effet combiné de la baisse des prix du pétrole et de ses dérivés ainsi que par des effets conjoncturels défavorables sur certains produits pharmaceutiques. Retraité de l'impact négatif des grèves en France (-1,5 million d'euros), l'EBITDA ajusté du groupe s'établit à 45,8 millions d'euros sur le semestre, en hausse de +20,8 % en données publiées et de +1,7 % à périmètre constant prenant en compte l'effet plein de l'acquisition de la société Uetikon. A taux de change constant, l'EBITDA ajusté enregistre une légère baisse de -1 %.

Suite au refinancement de la dette existante du groupe, la dette nette de Novacap s'établit à 411 millions d'euros au 30 juin 2016, ce qui induit un endettement de 4,5x l'EBITDA ajusté.

Le Groupe poursuit par ailleurs sa stratégie de développement à l'international avec la construction d'une usine de bicarbonate de sodium à Singapour. Le démarrage de la production étant prévu à partir du deuxième trimestre 2017.



## **Eurazeo Patrimoine (3 sociétés, 10 % de l'ANR au 30 juin 2016)**

---

### **ANF IMMOBILIER (Intégration globale)**

---

#### **■ Progression de +11 % des revenus locatifs et cadence soutenue des livraisons d'actifs neufs tertiaires**

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier s'élève à 25,8 millions d'euros sur le 1er semestre 2016, en progression de +11 % par rapport au 1er semestre 2015, et reste stable à périmètre constant.

Cette hausse est accompagnée d'une amélioration de l'EBITDA récurrent et du cash-flow récurrent qui progressent respectivement de +12 % à 17,6 millions d'euros et de +12 % à 10,4 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2015. Le Résultat Net Récurrent part du Groupe ajusté atteint 7,9 millions d'euros à fin juin 2016 selon les normes européennes de l'EPRA (European Public Real Estate Association).

La valeur du patrimoine, au 30 juin 2016, s'élève à 1 082 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, l'Actif Net Réévalué Triple Net EPRA s'établit à 26,2 € par action, soit -8,1 % par rapport au 31 décembre 2015. Cette variation provient principalement du paiement d'un dividende de 1,24 € par action et de la baisse de valeur du patrimoine de commerces à Marseille. Ceux-ci sont affectés par une suroffre locale récente et par une baisse de chiffre d'affaires généralisée en France pour les locaux commerciaux situés en pieds d'immeubles.

Pour le 2ème semestre 2016, ANF Immobilier anticipe deux temps forts : en septembre 2016, une opération d'investissement à proximité immédiate de la future gare LGV de Bordeaux, appelée Quai 8.2 sera réalisée et au 3ème trimestre 2016, sera livré un investissement à Lyon de 34 millions d'euros et 13 100 m<sup>2</sup> de bureaux loués à Adecco dans le Quartier du Carré de Soie.

Pour 2016, ANF Immobilier confirme son objectif de croissance annuelle de +10 % du Résultat Net Récurrent EPRA, part du Groupe ajusté.

### **CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale depuis le 30 juin 2015)**

Au 1er semestre 2016, le CIFA continue d'afficher des performances en ligne avec le business plan d'Eurazeo Patrimoine, en termes de niveau d'occupation et de rendement locatif.

Sur les six premiers mois de l'année, le produit des loyers s'élève à 7,6 millions d'euros et les cash flows générés ont ainsi permis de faire diminuer l'endettement net de 5,9 millions d'euros.

La valeur de l'actif dans les comptes d'Eurazeo au 30 juin 2016 est de 227 millions d'euros, soit une revalorisation de +14 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

Afin d'accélérer son développement et d'offrir des relais de croissance aux grossistes du prêt-à-porter, le CIFA s'est associé avec des professionnels du secteur pour se doter d'une place de marché en ligne, accessible sur le site [www.parisfashionshops.com](http://www.parisfashionshops.com). Cette plateforme permet aux grossistes d'offrir à leurs clients un showroom haut de gamme entièrement dématérialisé et de vendre en ligne leurs marchandises. Elle vise à rassembler l'ensemble des professionnels du secteur et à leur ouvrir de nouveaux marchés.

### **GRAPE HOSPITALITY (intégration globale à partir du 30 juin 2016)**

Eurazeo Patrimoine a réalisé l'acquisition d'un portefeuille de 85 hôtels économiques et milieu de gamme - murs et fonds de commerce - situés en France et dans 7 autres pays européens, auprès d'AccorHotels et de différents investisseurs immobiliers. Ces hôtels, qui sont tous en contrat de franchise AccorHotels (Ibis, Ibis Budget, Ibis Styles, Mercure, Novotel, Pullman), sont désormais regroupés au sein de Grape Hospitality, une plateforme dédiée à l'hôtellerie détenue à 70 % par Eurazeo et à 30 % par AccorHotels.

La transaction représente une valeur d'actifs de 504 millions d'euros et un investissement de 150 millions d'euros en fonds propres pour Eurazeo Patrimoine. Une syndication ultérieure pourra être envisagée. La dette d'acquisition représente 324 millions d'euros et Grape Hospitality dispose d'une ligne de crédit de 60 millions d'euros dédiée au financement de son programme de rénovation des hôtels.

Dirigée par Frédéric Josenhans, ancien Directeur Général Mercure & Novotel, accompagné d'une équipe de professionnels de l'immobilier et de l'hôtellerie, Grape Hospitality conduira la stratégie de valorisation et de développement du portefeuille d'hôtels ainsi constitué et pourrait envisager ensuite d'autres acquisitions de portefeuilles d'hôtels sous diverses enseignes.

Avec cet investissement dans Grape Hospitality, Eurazeo Patrimoine a l'ambition de créer un acteur de poids dans l'investissement hôtelier sur le marché européen. Ce deuxième investissement confirme la stratégie pan-européenne d'Eurazeo Patrimoine, au croisement de l'immobilier et du savoir-faire de transformation d'Eurazeo.



## **Eurazeo PME (8 sociétés, 7 % de l'ANR au 30 juin 2016)**

---

### ■ **Une activité du portefeuille en forte croissance au 1er semestre 2016 : croissance du chiffre d'affaires de +13 % et 14 % de l'EBITDA à périmètre Eurazeo constant**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 30 juin 2016 s'établit à 411 millions d'euros, en progression de +20,1 % à données publiées, de +13,5 % à périmètre Eurazeo constant (retraitées des variations liées à l'acquisition de Flash Europe réalisée en septembre 2015, et à la cession de Cap Vert Finance en juillet 2015), et de +7,7 % retraité des deux opérations de croissance externe réalisées par les participations en 2015 et 2016 et des effets de change. Les sociétés acquises en mai, MK Direct et Orolia, seront consolidées à compter du 1er juillet 2016.

Depuis l'entrée au capital d'Eurazeo PME en septembre 2014, le groupe Colisée poursuit sa croissance avec +17 % par rapport au 1er semestre 2015, grâce à une politique commerciale dynamique et aux acquisitions réalisées en 2015. Le 9 mai 2016, Colisée a annoncé le rachat du groupe Nouvel Horizon Services spécialisé dans l'aide à domicile de personnes âgées, à travers 12 agences en région Ile-de-France et PACA.

Le chiffre d'affaires du groupe Péters Surgical est en progression de +8 % par rapport au 1er semestre 2015 après retraitement de l'acquisition de Stéricat réalisée en juin 2015. Péters Surgical poursuit l'intégration de la société indienne, et continue son déploiement à l'international.

Flash Europe a réalisé une progression de +6 % de son chiffre d'affaires au 30 juin 2016. La société poursuit son renforcement sur le marché européen avec le gain de nouveaux contrats et étudie des opportunités de croissance externe.

Vignal Lighting Group réalise un chiffre d'affaires stable par rapport au 1er semestre 2015. Le groupe consolide l'intégration d'ABL Lights et renforce sa performance à l'export.

Dessange International enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +56 % à données publiées, et +1 % à périmètre constant, avec un bon début d'année pour l'ensemble du groupe et particulièrement Coiff'Idis, société acquise en janvier 2016. Dessange continue son déploiement à l'international avec l'ouverture de nouvelles franchises.

Le chiffre d'affaires de Léon de Bruxelles est stable par rapport au 1er semestre 2015, une performance nettement supérieure à celle du marché, et particulièrement en province et région parisienne.

Eurazeo PME a réalisé, le 4 mai 2016, l'acquisition du groupe MK Direct, leader du linge de maison en France avec les marques Linvosges et Françoise Saget, pour un montant de 49 millions d'euros (34 millions d'euros quote-part Eurazeo).

Eurazeo PME a réalisé le 13 mai 2016 aux côtés des fondateurs et du management l'acquisition d'Orolia, leader mondial dans la fiabilisation des signaux de type GPS, société cotée sur Alternext. Financière Orolia, dont Eurazeo PME est l'actionnaire majoritaire à hauteur de 50,1 % du capital, a annoncé ce jour qu'elle détient 95,22% du capital et des droits de vote du groupe à la suite d'acquisitions d'actions Orolia réalisées depuis la clôture de l'Offre Publique d'Achat simplifiée, sur le marché et marché, au prix unitaire de 20 €, et qu'elle déposera auprès de l'AMF dans les prochaines semaines un projet d'Offre Publique de Retrait suivie d'un Retrait

Obligatoire, sous réserve de la décision de conformité de l'AMF et de l'attestation d'équité de l'expert indépendant qui sera nommé par Orolia dans ce cadre.

L'EBITDA consolidé des participations d'Eurazeo PME s'élève à 53,2 millions d'euros, soit une croissance de +14,8 % par rapport au 1er semestre 2015 en données publiées, de +14,3 % à périmètre Eurazeo constant. Retraité des build-ups et à périmètre Eurazeo constant, il progresse de +9,1 %. Cette progression est le résultat d'une bonne performance de la quasi-totalité des sociétés d'Eurazeo PME.



### **Eurazeo Croissance (7 sociétés, 5 % de l'ANR au 30 juin 2016)**

---

#### **■ Faits marquants**

Younited Credit (ex-Prêt d'Union) croît à un rythme élevé au 1er semestre, dans la tendance du 1er trimestre. La société continue d'enrichir son offre produit afin de devenir la référence du marché en termes de délais de financement et de qualité de service. En Italie, pays récemment ouvert, les premiers mois d'activité sont très encourageants et viennent confirmer la pertinence du modèle Younited à l'international.

Au cours du 1er semestre 2016, Vestiaire Collective a réalisé un important travail d'optimisation de l'expérience utilisateur web et mobile, grâce notamment au renforcement de ses équipes marketing et éditorial, qui devrait porter ses fruits au cours des prochains mois. La société a réalisé un 1er semestre en forte croissance, notamment dans les pays récemment ouverts, tels que les Etats-Unis et l'Allemagne. PeopleDoc affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires en Europe tandis que l'activité aux Etats-Unis monte en puissance au 1er semestre 2016. En Europe, la société a notamment remporté des appels d'offre de taille significative, auprès de grands comptes.

IES Synergy réalise un chiffre d'affaires en progression d'environ +30 % sur le semestre et a plus que doublé son carnet de commandes comparé au 1er semestre 2015. La société a bénéficié en particulier de la forte activité en Chine, et devrait continuer à accélérer dans l'ensemble de ses marchés, en Chine, aux Etats-Unis et en Europe.

Au cours du 1er semestre 2016, Fonroche enregistre une activité soutenue de construction de centrales solaires en France et augmente sa production d'électricité via la connexion de nouvelles centrales dont la performance s'améliore. Le Groupe poursuit la construction de sa première centrale photovoltaïque (26 MWc) à Porto Rico et enregistre les premières ventes de biogaz de son méthaniseur de Villeneuve-sur-Lot (47).

Au 1er semestre, I Pulse a mis l'accent sur les actifs miniers et pétroliers afin de profiter des nombreuses opportunités sur ces marchés et a réalisé des investissements très prometteurs. En parallèle, les activités de service pétrolier et métallurgie poursuivent leur développement.

## 7. Événements post-clôture

---

### Cession de Foncia

Eurazeo et Bridgepoint, actionnaires du groupe Foncia depuis juillet 2011, leader européen des services immobiliers résidentiels et de l'administration de biens, ont annoncé sa cession à Partners Group le 5 juillet 2016.

L'opération, qui porte sur la totalité du groupe Foncia, est conclue sur la base d'une valeur d'entreprise de 1 833 millions d'euros et devrait être finalisée en septembre 2016 sous réserve de l'autorisation de l'autorité de la concurrence.

Sur la période, Eurazeo et Bridgepoint auront réalisé un multiple de 2,4 fois leur investissement initial. Le produit net de cession revenant aux deux investisseurs s'élève à environ 1 134 millions d'euros, après fiscalité, frais liés à l'opération et remboursement de la dette d'acquisition soit un montant de 467 millions d'euros pour la quote-part d'Eurazeo.

### Ouverture du bureau de New York

L'ouverture d'un bureau à New York constitue une étape importante pour Eurazeo, avec l'objectif de bâtir à moyen terme une présence solide aux Etats-Unis.

Comme prévu, ce bureau sera opérationnel dès la rentrée de septembre avec une équipe de 6 à 7 investisseurs aux nationalités, séniorités et compétences complémentaires, appuyés de senior advisors tels que Jean-Paul Montupet, ancien dirigeant d'Emerson. Doté d'une expérience de plus de trente ans dans l'industrie et bénéficiant d'un large réseau d'affaires aux Etats-Unis, ce franco-américain participera, aux côtés de l'équipe Eurazeo, à la recherche et à la concrétisation des opportunités d'investissement pour Eurazeo Capital et contribuera au développement des entreprises du portefeuille d'Eurazeo aux Etats-Unis.

Les investissements réalisés aux Etats-Unis seront portés par Eurazeo Capital, en cohérence avec sa stratégie d'investissement.

### Changements significatifs de la situation financière

À la connaissance d'Eurazeo, depuis le 30 juin 2016 et à l'exception des événements postérieurs à la clôture qui figurent dans le présent rapport, il n'est apparu aucun fait exceptionnel ou événement susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, les résultats ou le patrimoine de la Société et du groupe Eurazeo.

## **8. Transaction avec les parties liées**

---

Les éléments de rémunérations fixées pour 2016 aux membres du Directoire, ainsi que les opérations sur titres mentionnées à l'article L 621-18-2 du Code Monétaire et Financier réalisées par ceux-ci sont mentionnées dans la section « Rémunération et Avantages de toute nature des mandataires sociaux » du rapport du directoire du document de référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 8 avril 2016.

## **9. Gestion des risques et litiges**

---

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macroéconomiques et sectoriels, opérationnels, de marché, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques - Facteurs de risques et assurances » du rapport du directoire du document de référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 8 avril 2016. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2016.

## **II. Comptes consolidés semestriels résumés 2016**

<b>Etat de la situation financière consolidée</b>	<b>29</b>
<b>Etat du résultat consolidé</b>	<b>30</b>
<b>Etat des produits et des charges comptabilisés</b>	<b>31</b>
<b>Etat de la variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>32</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>33</b>
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés</b>	<b>34</b>

## Etat de la situation financière consolidée

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016 net	30/06/2015 net	31/12/2015 net
<b>ACTIF</b>				
Ecarts d'acquisition	5	1 313 067	429 039	431 025
Immobilisations incorporelles	5	810 355	481 423	555 139
Immobilisations corporelles	5	853 298	117 856	136 020
Immeubles de placement	6	1 276 461	1 291 795	1 291 176
Participations dans les entreprises associées	7.1	2 016 941	2 433 542	2 425 025
Actifs financiers disponibles à la vente	7.2	631 370	397 447	726 603
Autres actifs non courants		11 272	11 916	10 899
Actifs d'impôt différé		33 457	12 647	16 189
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>6 946 221</b>	<b>5 175 665</b>	<b>5 592 076</b>
Stocks		151 156	98 355	81 298
Clients et autres débiteurs		526 918	205 901	218 496
Actifs d'impôt exigible		50 768	135 493	134 940
Actifs financiers disponibles à la vente	7.2	37 018	67 081	89 291
Autres actifs financiers		3 317	39 370	18 677
Flotte de véhicules		-	-	-
Autres actifs courants		15 638	13 152	11 203
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 038	14 943	14 902
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	888 744	1 635 728	1 194 414
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 688 597</b>	<b>2 210 023</b>	<b>1 763 221</b>
Actifs destinés à être cédés	2.2	341 996	216 001	19 760
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 976 814</b>	<b>7 601 689</b>	<b>7 375 057</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis		224 679	221 480	213 980
Primes		-	30 671	-
Réserves consolidées		3 904 094	4 199 896	4 103 696
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>4 128 773</b>	<b>4 452 047</b>	<b>4 317 676</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		629 267	467 787	429 712
<b>Capitaux propres</b>	<b>10.1</b>	<b>4 758 040</b>	<b>4 919 834</b>	<b>4 747 388</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement</b>		<b>322 537</b>	<b>372 787</b>	<b>320 339</b>
Provisions	9	12 063	7 493	6 061
Passifs liés aux avantages au personnel	9	51 475	41 400	31 258
Emprunts et dettes financières	8.1	2 494 095	1 478 396	1 527 006
Passifs d'impôt différé		282 311	171 447	213 185
Autres passifs non courants		78 175	38 041	46 079
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 918 119</b>	<b>1 736 777</b>	<b>1 823 589</b>
Provisions - part à moins d'un an	9	15 357	12 763	21 436
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	9	-	-	-
Dettes d'impôt exigible		12 326	23 429	19 496
Fournisseurs et autres créditeurs		334 763	151 938	173 453
Autres passifs		378 787	220 328	213 272
Autres passifs financiers		3 614	39 770	18 588
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.1	232 626	50 328	37 496
<b>Total des passifs courants</b>		<b>977 473</b>	<b>498 556</b>	<b>483 741</b>
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2	645	73 735	-
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>8 976 814</b>	<b>7 601 689</b>	<b>7 375 057</b>

## Etat du résultat consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
Produits de l'activité ordinaire	4.1	716 064	1 453 460	1 985 073
Autres produits et charges de l'activité	4.2	129 874	1 809 161	1 834 993
Achats consommés		(282 810)	(517 018)	(679 969)
Impôts et taxes		(15 614)	(29 071)	(38 015)
Charges de personnel		(180 542)	(306 591)	(451 283)
Charges externes		(137 643)	(463 515)	(585 729)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(16 350)	(25 624)	(36 579)
Dotations ou reprises de provisions		3 618	(15 999)	(18 030)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis		(2 740)	7 384	(6 969)
Autres produits et charges d'exploitation		(891)	(21 877)	(25 174)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>212 966</b>	<b>1 890 310</b>	<b>1 978 318</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(12 469)	(5 878)	(11 530)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées	7.1	-	(95 956)	(150 629)
Autres produits et charges opérationnels	4.3	(50 423)	(11 629)	(38 192)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>150 074</b>	<b>1 776 847</b>	<b>1 777 967</b>
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	8.2	(2 144)	(60 797)	(65 187)
Coût de l'endettement financier brut	8.2	(57 611)	(145 190)	(188 142)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>8.2</b>	<b>(59 755)</b>	<b>(205 987)</b>	<b>(253 329)</b>
Autres produits et charges financiers	8.2	(16 947)	(10 429)	(25 558)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		15 446	(17 300)	78 043
Impôt		(2 661)	(22 559)	(32 450)
<b>RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>86 157</b>	<b>1 520 572</b>	<b>1 544 673</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(926)	-	(507)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>85 231</b>	<b>1 520 572</b>	<b>1 544 166</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		11 731	248 575	268 126
<b>RESULTAT NET - Part du groupe</b>		<b>73 500</b>	<b>1 271 997</b>	<b>1 276 040</b>
Résultat par action	10.2	1,09	18,27	17,98
Résultat dilué par action	10.2	1,09	18,27	17,98

## Etat des produits et des charges comptabilisés

Conformément à la norme IAS 1 révisée, Eurazeo est tenue de présenter le total des produits et des charges comptabilisés indirectement (c'est-à-dire via le résultat net de la période) et directement dans les capitaux propres :

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>85 231</b>	<b>1 520 572</b>	<b>1 544 166</b>
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		(723)	1 626	(7 729)
Reclassement de la réserve de juste valeur en compte de résultat		-	(2 828)	(2 828)
<b>Total variation de la réserve de juste valeur</b>		<b>(723)</b>	<b>(1 202)</b>	<b>(10 557)</b>
Effets impôt		-	-	-
<b>Réserve de juste valeur - nette (recyclable)</b>		<b>(723)</b>	<b>(1 202)</b>	<b>(10 557)</b>
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		(20 657)	7 643	(4 763)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat *	8.2	408	57 568	58 986
<b>Total variation de la réserve de couverture</b>		<b>(20 249)</b>	<b>65 211</b>	<b>54 223</b>
Effets impôt		3 383	(11 834)	(9 798)
<b>Réserve de couverture - nette (recyclable)</b>		<b>(16 866)</b>	<b>53 377</b>	<b>44 425</b>
<b>Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres</b>		<b>(10 736)</b>	<b>(7 442)</b>	<b>(9 061)</b>
Effets impôt		243	(1 567)	(1 301)
<b>Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)</b>		<b>(10 493)</b>	<b>(9 009)</b>	<b>(10 362)</b>
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		(13 146)	37 402	10 362
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		7 960	18 062	18 057
<b>Réserves de conversion (recyclable)</b>		<b>(5 186)</b>	<b>55 464</b>	<b>28 419</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(33 268)</b>	<b>98 630</b>	<b>51 925</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS</b>		<b>51 963</b>	<b>1 619 202</b>	<b>1 596 091</b>
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		46 477	1 351 903	1 314 221
- Participations ne donnant pas le contrôle		5 486	267 299	281 870

\* En 2015, dont + 2 475 milliers d'euros d'incidence des groupes mis en équivalence

La variation de la réserve de juste valeur résulte pour la quasi-totalité de la variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente (Colyzeo).

La variation de la réserve de couverture résulte de la variation de la juste valeur des dérivés éligibles à la comptabilité de couverture.

Les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel correspondent à l'incidence

du changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation de l'obligation, taux d'augmentation des salaires, taux d'augmentation des retraites et rentabilité attendue des actifs du régime) de l'obligation relative aux régimes à prestations définies.

Le reclassement de la réserve de conversion au compte de résultat résulte essentiellement des recyclages faisant suite aux cessions des titres Elis.



## Etat de la variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecart actuariels	Impôt différé	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2015</b>	210 934	-	100 074	(64 973)	(15 591)	101 760	(76 034)	(120 973)	24 640	3 066 304	3 226 141	296 357	3 522 498
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 271 997	1 271 997	248 575	1 520 572
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(1 202)	53 806	46 773	-	-	(7 773)	(11 698)	-	79 906	18 724	98 630
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	<b>(1 202)</b>	<b>53 806</b>	<b>46 773</b>	-	-	<b>(7 773)</b>	<b>(11 698)</b>	<b>1 271 997</b>	<b>1 351 903</b>	<b>267 299</b>	<b>1 619 202</b>
Augmentations de capital	10 546	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 546)	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(18 566)	-	-	(13 635)	(32 201)	-	(32 201)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79 256)	(79 256)	(54 031)	(133 287)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 161)	(12 161)	(45 788)	(57 949)
Autres variations	-	-	-	-	-	2 269	-	-	-	(4 648)	(2 379)	3 950	1 571
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	221 480	-	98 872	(11 167)	31 182	104 029	(94 600)	(128 746)	12 942	4 218 055	4 452 047	467 787	4 919 834
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 043	4 043	19 551	23 594
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(9 355)	(8 782)	(23 591)	-	-	(2 049)	2 052	-	(41 725)	(4 980)	(46 705)
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	<b>(9 355)</b>	<b>(8 782)</b>	<b>(23 591)</b>	-	-	<b>(2 049)</b>	<b>2 052</b>	<b>4 043</b>	<b>(37 682)</b>	<b>14 571</b>	<b>(23 111)</b>
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'auto contrôle	(7 500)	-	-	-	-	-	7 635	-	-	(97 000)	(96 865)	-	(96 865)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139	139
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 232)	(2 232)	154 844	152 612
Autres variations	-	-	-	-	-	5 062	-	-	(1 560)	(1 094)	2 408	(207 629)	(205 221)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	213 980	-	89 517	(19 949)	7 591	109 091	(86 965)	(130 795)	13 434	4 121 772	4 317 676	429 712	4 747 388
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73 500	73 500	11 731	85 231
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(714)	(15 182)	(4 483)	-	-	(9 672)	3 028	-	(27 023)	(6 245)	(33 268)
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	<b>(714)</b>	<b>(15 182)</b>	<b>(4 483)</b>	-	-	<b>(9 672)</b>	<b>3 028</b>	<b>73 500</b>	<b>46 477</b>	<b>5 486</b>	<b>51 963</b>
Augmentations de capital	10 699	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 699)	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	8 452	-	-	(83 063)	(74 611)	-	(74 611)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159 305)	(159 305)	(13 154)	(172 459)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 764)	(7 764)	210 779	203 015
Autres variations	-	-	-	-	-	3 620	-	-	(938)	3 618	6 300	(3 556)	2 744
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	224 679	-	88 803	(35 131)	3 108	112 711	(78 513)	(140 467)	15 524	3 938 059	4 128 773	629 267	4 758 040

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		85 231	1 520 572	1 544 166
Dotations nettes aux amortissements et provisions		25 181	140 885	222 852
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		5 880	3 206	8 180
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		2 948	(12 976)	(25 480)
Paievements en actions		2 234	2 049	4 538
Autres produits et charges calculés		(4 196)	5 633	(20 197)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(131 091)	(1 808 054)	(1 834 367)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		(15 446)	17 300	(78 043)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		(3)	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(29 262)</b>	<b>(131 385)</b>	<b>(178 351)</b>
Coût de l'endettement financier net	8.2	59 755	205 987	253 329
Impôt		2 661	22 559	32 450
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>33 154</b>	<b>97 161</b>	<b>107 428</b>
Impôts versés		52 935	(39 011)	(51 240)
Acquisitions/Cessions de flottes de véhicules		-	(553 410)	(553 410)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.") lié à la flotte de véhicules		-	158 663	158 663
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(44 746)	16 770	19 296
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>11.2</b>	<b>41 343</b>	<b>(319 827)</b>	<b>(319 263)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(59 100)	(28 820)	(25 535)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		-	1 112	2 624
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(461 204)	(10 528)	(41 448)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		3 943	696	24 451
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(29 212)	(65 843)	(123 539)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		21 409	39 179	132 654
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(356 526)	(201 640)	(233 460)
. Actifs financiers disponibles à la vente		(420 928)	(20 871)	(394 560)
. Autres actifs financiers non courants		(50)	(28 396)	(29 796)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		473 983	1 542 366	1 633 833
. Actifs financiers disponibles à la vente		70 435	29 146	41 095
. Autres actifs financiers non courants		-	179 386	179 386
Incidence des variations de périmètre		97 302	(247 014)	(248 099)
Dividendes des participations associées		24 517	10 390	27 681
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		-	4 670	4 711
Autres flux d'investissement		-	-	1
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>11.3</b>	<b>(635 431)</b>	<b>1 203 833</b>	<b>949 999</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		91 742	467 399	470 020
- versées par les co-investisseurs d'Eurazeo Partners		-	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		-	-	-
Rachats et reventes d'actions propres		(74 611)	(32 279)	(129 354)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- versés aux actionnaires de la société mère	10.1	(159 305)	(79 257)	(79 257)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(15 101)	(115 101)	(176 019)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		673 222	792 929	1 022 258
Remboursement d'emprunts		(188 850)	(1 021 666)	(1 245 298)
Versement soulte		(14 027)	-	(4 460)
Intérêts financiers nets versés		(38 501)	(127 102)	(153 239)
Autres flux liés aux opérations de financement		566	(783)	(884)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>11.4</b>	<b>275 135</b>	<b>(115 860)</b>	<b>(296 233)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(318 953)</b>	<b>768 146</b>	<b>334 503</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>1 193 214</b>	<b>856 112</b>	<b>856 112</b>
Autres variations		-	-	-
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		(813)	2 574	2 599
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)</b>	<b>11.1</b>	<b>873 448</b>	<b>1 626 832</b>	<b>1 193 214</b>
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>20 544</i>	<i>7 323</i>	<i>21 089</i>

<p><b>NOTE 1 Principes généraux .....35</b></p> <p>1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés ..35</p> <p>1.2. Estimations et jugements comptables déterminants .....37</p> <p><b>NOTE 2 Périmètre de consolidation.....38</b></p> <p>2.1. Evolution du périmètre de consolidation ..38</p> <p>2.2. Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés .....39</p> <p><b>NOTE 3 Information sectorielle .....41</b></p> <p>3.1. Information sectorielle au 30 juin 2016 ....42</p> <p>3.2. Information sectorielle au 30 juin 2015 ....42</p> <p>3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2015.....43</p> <p><b>NOTE 4 Données opérationnelles .....44</b></p> <p>4.1. Produits de l'activité ordinaire .....44</p> <p>4.2. Autres produits et charges de l'activité ....44</p> <p>4.3. Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels .....45</p> <p><b>NOTE 5 Immobilisations incorporelles et corporelles .....45</b></p> <p>5.1. Ecart d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.....45</p> <p>5.2. Pertes de valeurs sur actifs immobilisés ..46</p> <p><b>NOTE 6 Immeubles de placement .....47</b></p> <p>6.1. Expertises immobilières.....47</p> <p>6.2. Analyse de sensibilité .....48</p>	<p><b>NOTE 7 Entreprises associées et actifs financiers disponibles à la vente .....48</b></p> <p>7.1. Participations dans les entreprises associées .....48</p> <p>7.2. Actifs financiers disponibles à la vente ....49</p> <p><b>NOTE 8 Financement et Instruments financiers .....49</b></p> <p>8.1. Dette financière nette .....50</p> <p>8.2. Résultat financier .....52</p> <p><b>NOTE 9 Provisions .....52</b></p> <p><b>NOTE 10 Capitaux propres et résultat par action .....53</b></p> <p>10.1. Capitaux propres .....53</p> <p>10.2. Résultat par action .....53</p> <p><b>NOTE 11 Détail des flux de trésorerie .....54</b></p> <p>11.1. Actifs de trésorerie .....54</p> <p>11.2. Flux nets de trésorerie générés par l'activité .....54</p> <p>11.3. Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement .....54</p> <p>11.4. Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement .....55</p> <p><b>NOTE 12 Autres informations .....56</b></p> <p>12.1. Evènements post-clôture.....56</p> <p>12.2. Engagements hors bilan.....56</p>
---	---

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2016 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Eurazeo établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 21 juillet 2016. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 26 juillet 2016 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 27 juillet 2016.

### ***Particularités propres aux comptes semestriels***

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat taxable de la période le taux d'impôts effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.

Le produit des activités ordinaires, le résultat opérationnel et l'ensemble des indicateurs opérationnels (dont le besoin en fonds de roulement) sont caractérisés par une certaine saisonnalité. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les secteurs d'activité du Groupe.

En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2016 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2016.

### **1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés**

---

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2016 et disponibles sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm).

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des instruments financiers dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de l'adoption des amendements suivants qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et n'ont pas eu d'impact significatif sur la période :

- L'amendement à la norme IAS 19 : *Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2015 ;
- Les améliorations annuelles (2010-2012) des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2015 ;
- Les amendements aux normes IAS 16 et à IAS 38 : *Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- Les amendements aux normes IAS 16 et à IAS 41 : *Agriculture : plantes productrices*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- L'amendement à la norme IAS 1 : *Présentation des états financiers - Initiative Informations à fournir*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- L'amendement à la norme IFRS 11 : *Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- Les améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

Les principes retenus ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2016 :

- Les amendements aux normes IFRS 10 et IAS 28 : *Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (reportés par l'Union Européenne) ;
- Les amendements aux normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : *Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (non adoptés par l'Union Européenne).
- La norme IFRS 14 : *Comptes de report réglementaires*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IAS 7 : *Initiatives concernant les informations à fournir*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IAS 12 : *Comptabilisation d'impôts différés actifs au titres de pertes non réalisées*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 15 : *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 9 : *Instruments financiers*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non adoptée par l'Union Européenne) ;

- L'amendement à la norme IFRS 2 : *Classement et évaluation des transactions à base d'actions*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 16 : *Contrats de location*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (non adoptée par l'Union Européennes).

Le processus de détermination par Eurazeo des impacts potentiels de ces nouvelles normes ou amendements de norme sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Aucun impact significatif n'est attendu sur les comptes.

## **1.2. Estimations et jugements comptables déterminants**

---

Pour établir ses comptes consolidés semestriels, Eurazeo doit procéder à des estimations et émettre des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Eurazeo revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

### **1.2.1. Estimations et hypothèses comptables déterminantes**

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2016 portent sur :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée (cf. Note 5) ;
- La juste valeur des immeubles de placement (cf. Note 6) ;
- La valeur recouvrable des participations dans les entreprises associées (cf. Note 7).

### **1.2.2. Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables**

Afin de préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, Eurazeo a fait des hypothèses, en plus de celles qui nécessitent le recours à des estimations, dont certaines ont un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces hypothèses sont identiques à celles appliquées aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Elles portent sur :

- L'appréciation du caractère significatif ou durable des pertes de valeur sur les actifs financiers disponibles à la vente ;
- La comptabilisation des intérêts détenus par les co-investisseurs dans le cadre des fonds Eurazeo Partners ;

## **NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

---

Les participations non consolidées par Eurazeo ne présentent pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

### **2.1. Evolution du périmètre de consolidation**

---

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2016 sont les suivantes :

#### **LES PETITS CHAPERONS ROUGES**

---

Fin mars 2016, Eurazeo a investi 144,4 millions d'euros dans le groupe Les Petits Chaperons Rouges (LPCR). Cet investissement en fonds propres et en obligations convertibles représente 41% du capital de LPCR.

LPCR est consolidé par mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> avril 2016.

#### **EURAZEO PME**

---

Eurazeo PME a réalisé deux acquisitions sur le premier semestre 2016 : le 4 mai 2016, l'acquisition du groupe MK Direct, leader du linge de maison en France avec les marques Linvosges et Françoise Saget, pour un montant de 49 millions d'euros ; et le 13 mai 2016 l'acquisition de 50 % d'Orolia, leader mondial dans la fiabilisation des signaux de type GPS.

Ces deux groupes seront consolidés par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2016.

#### **GLION & LES ROCHES**

---

Le 16 juin 2016, Eurazeo a annoncé l'acquisition des écoles de gestion hôtelière Glion et Les Roches. Cet investissement de 226,5 millions d'euros permet à Eurazeo de détenir 100% du capital de ce nouveau groupe.

Le groupe sera consolidé par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2016, sa contribution ne représentant pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés du groupe Eurazeo.

#### **NOVACAP**

---

Eurazeo a investi à hauteur de 163,1 millions d'euros de fonds propres dans Novacap. Eurazeo devient actionnaire majoritaire à hauteur de 67 % du capital aux côtés de Mérieux Développement (9 %), d'Ardian (18 %) et du management (6 %).

Le closing de l'acquisition ayant eu lieu le 23 juin 2016, par simplification, Novacap est consolidé par intégration globale à compter du 30 juin 2016.

## **GRAPE HOSPITALITY**

---

Eurazeo Patrimoine a acquis auprès d'AccorHotels d'un portefeuille de 85 hôtels, soit un investissement d'environ 150 millions d'euros. Cette nouvelle plateforme dédiée à l'hôtellerie, Grape Hospitality, est détenue à 70 % par Eurazeo et à 30 % par AccorHotels.

Le closing de l'opération ayant eu lieu le 30 juin 2016, Grape Hospitality est consolidée par intégration globale à compter de cette date.

## **ELIS**

---

Eurazeo, Legendre Holding 27 et ECIP Elis ont cédé, en avril puis en mai 2016, un total de 28,5 millions de titres Elis (25,0 % du capital de la société) pour un montant total de 473 millions d'euros.

A l'issue de ces deux opérations, Eurazeo détient, via Legendre Holding 27, 14,2 % du capital et 23,4 % des droits de vote.

Par simplification, les plus-values de cession de titres Elis ont été calculées au 1<sup>er</sup> janvier 2016, la contribution au résultat net consolidé sur les 5 premiers mois de l'exercice ne représentant pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés du groupe Eurazeo.

## **2.2. Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés**

---

Au 30 juin 2016, les actifs et passifs destinés à être cédés présents correspondent aux immeubles de placement destinés à être cédés (ANF Immobilier), aux titres et obligations Foncia (cession devant être réalisée au plus tard en septembre 2016 sous réserve de l'autorisation de l'autorité de la concurrence) et aux activités abandonnées du groupe Eurazeo PME.

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2015 correspondaient aux immeubles de placement destinés à être cédés (ANF Immobilier). Au 30 juin 2015, les actifs et passifs destinés à être cédés présents correspondaient aux immeubles de placement destinés à être cédés (ANF Immobilier) et aux actifs et passifs afférents au groupe Cap Vert Finance (Eurazeo PME).



Les actifs et passifs correspondants qui ont été reclassés, conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », au 30 juin 2016 au bilan, sont présentés ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>				
Ecarts d'acquisition		-	48 687	-
Immobilisations incorporelles		-	34 190	-
Immobilisations corporelles		69	1 693	-
Immeubles de placement destinés à être cédés	6	29 841	82 791	19 760
Participations dans les entreprises associées		102 508	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente		209 518	332	-
Autres actifs non courants		-	-	-
Actifs d'impôts différés		-	46	-
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		12	6 410	-
Clients et autres débiteurs		36	25 678	-
Actifs d'impôts exigibles		-	986	-
Autres actifs non courants		-	1 235	-
Trésorerie et équivalents		11	13 953	-
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>341 996</b>	<b>216 001</b>	<b>19 760</b>
<i>(En milliers d'euros)</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions		-	241	-
Passifs liées aux avantages au personnel		-	366	-
Emprunts et dettes financières		-	28 150	-
Passifs d'impôts différés		-	10 121	-
Autres passifs non courants		-	3 747	-
<b>Passifs courants</b>				
Provisions - part à moins d'un an		-	115	-
Dettes d'impôts exigible		-	873	-
Fournisseurs et autres créditeurs		645	26 752	-
Autres passifs		-	-	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an		-	3 370	-
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>645</b>	<b>73 735</b>	<b>-</b>

## NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », l'information sectorielle est présentée en cohérence avec le reporting interne et l'information présentée au principal décideur opérationnel (Directoire d'Eurazeo) aux fins de prises de décisions concernant l'affectation de ressources au secteur et l'évaluation de sa performance.

Les secteurs opérationnels du groupe Eurazeo peuvent se répartir au sein des cinq pôles d'activités suivants :

- « **Holding** » : activité d'investissement dans des participations non consolidées et activité de fonds de co-investissement.  
Chaque société contribue au secteur opérationnel « Holding ».
- « **Eurazeo Capital** » : ce pôle investit dans les entreprises de plus 200 M€ de valeur d'entreprise.  
Chaque investissement est constitutif d'un secteur opérationnel.
- « **Eurazeo PME** » : ce pôle investit dans des petites et moyennes entreprises performantes et ambitieuses dont la valeur d'entreprise est comprise entre 50 et 200 M€, leaders sur leur marché et dotées d'une forte capacité à valoriser des opérations de croissance.  
Le pôle « Eurazeo PME » est constitutif d'un secteur opérationnel unique.
- « **Eurazeo Croissance** » : ce pôle est l'activité d'Eurazeo dédiée à l'investissement dans de jeunes entreprises en forte croissance destinées à devenir les leaders internationaux de demain.  
Le pôle « Eurazeo Croissance » est constitutif d'un secteur opérationnel unique.
- « **Eurazeo Patrimoine** » : ce dernier est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs physiques et immobiliers.  
Les investissements dans ANF Immobilier, dans CIFA Fashion Business Center, dans Grape Hospitality ainsi que chacun des investissements réalisés dans le secteur « Eurazeo Patrimoine » sont constitutifs d'un secteur opérationnel.

Les principaux indicateurs de performance, selon les secteurs opérationnels, sont les suivants :

- l'EBIT ajusté (« earning before interests and taxes »),
- l'EBITDA ajusté (« earning before interests, taxes, amortization and depreciation ») ou le Corporate EBITDA ajusté,
- la dette nette ajustée (avant ou après frais de financement).

Les ajustements effectués entre le résultat opérationnel avant autres produits et charges et les divers indicateurs de performance du compte de résultat correspondent essentiellement à :

- des ajustements d'éléments non récurrents : frais de restructuration, frais d'acquisition, charges d'amortissement d'actifs reconnus lors d'acquisitions ;
- un reclassement de l'estimation de la part des charges d'intérêts incluse dans les loyers de location opérationnelle (pour 2015, spécifique à l'activité d'Europcar) ;
- la variation de la juste valeur des immeubles de placement (Eurazeo Patrimoine).

Le principal ajustement effectué au niveau de la dette nette correspond à la prise en compte de la dette relative aux locations opérationnelles (pour juin 2015, spécifique à l'activité d'Europcar).

Ces éléments ajustés ont été directement calculés à partir des contributions IFRS de chacun des secteurs opérationnels et peuvent être directement rapprochés des comptes consolidés publiés.

### 3.1. Information sectorielle au 30 juin 2016

#### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2016 (6 mois)	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME <sup>(2)</sup>	Eurazeo Patrimoine			Total
			Asmodee	Fintrax	Autres	Total		ANF	CIFA	Colyzeo <sup>(1)</sup>	
Produits de l'activité ordinaire	715,8	30,5	144,5	94,5	-	239,0	411,4	25,8	9,1	-	34,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	213,0	131,4	12,7	9,3	(0,0)	21,9	38,5	(0,4)	21,7	(0,2)	21,1
Variation de juste valeur des immeubles									17,4	(14,4)	
Autres éléments non récurrents			3,5	1,5							
Autres			(0,1)	(0,3)					0,2		
EBIT ajusté	89,6		16,2	10,5			38,5	17,1	7,3		
% Marge EBIT ajusté									79,8%		
Dotations/reprises amortissements et provisions			2,1	4,0			8,9	0,5			
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			18,2	14,5			47,4	17,6			
% Marge EBITDA ajusté			12,6%	15,4%			11,5%	68,2%			

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo et Colyzeo II.

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 44,3 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 53,2 millions d'euros

#### DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	30/06/2016	Holding	Eurazeo Capital					Eurazeo PME <sup>(3)</sup>	Eurazeo Patrimoine				Total	
			Asmodee	Fintrax	Novacap	LH 19 <sup>(1)</sup>	LH 27 <sup>(2)</sup>		Total	ANF	CIFA	Grape		Autres
Dettes financières	2 726,7	5,3	174,3	261,0	432,8	149,4	151,5	1 169,1	519,9	550,2	170,8	311,4	-	1 032,4
Actifs de trésorerie	(903,8)	(667,1)	(25,9)	(32,5)	(36,8)	(0,1)	(0,1)	(95,3)	(106,1)	(9,2)	(5,9)	(18,2)	(2,0)	(35,2)
Dettes nettes IFRS	1 822,9	(661,7)	148,4	228,6	396,0	149,3	151,4	1 073,7	413,8	541,0	164,9	293,2	(2,0)	997,2
Eliminations intragroupe														
Autres ajustements				1,1	2,0				(3,2)	18,7	(68,1)			
Dettes nettes IFRS ajustées			148,4	229,6	398,0				410,6	491,6				
Frais de financement			5,2	9,7	12,6									
Dettes nettes ajustées hors frais de financement			153,6	239,3	410,6									

(1) Dette associée aux titres AccorHotels.

(2) Dette associée aux titres Elis.

(3) Hors holding.

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 8.1.

### 3.2. Information sectorielle au 30 juin 2015

#### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2015 (6 mois)	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME <sup>(2)</sup>	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine		Total
			Europcar	Asmodee	Autres	Total			ANF	Colyzeo <sup>(1)</sup>	
Produits de l'activité ordinaire	1 453,4	23,8	960,5	103,3	-	1 063,8	342,5	-	23,2	-	23,2
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	1 890,3	1 615,3	29,6	9,3	161,2	200,1	37,2	(0,0)	28,1	9,7	37,8
Variation de juste valeur des immeubles											
Cession Gault et Fremont							(4,3)				(13,0)
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			25,7								
Charges de restructuration			55,8							0,6	
Autres éléments non récurrents			0,1	2,9							
Autres			(10,5)	0,3						0,4	
EBIT ajusté	162,1		100,6	12,6			32,9	(0,0)	16,1		
% Marge EBIT ajusté			10,5%								
Dotations/reprises amortissements et provisions			16,0	1,1			8,8		0,3		
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			(25,7)								
Frais de financement de la flotte			(30,8)								
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			60,2	13,7			41,7		16,3		
% Marge EBITDA ajusté			6,3%	13,3%			12,2%		70,3%		

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo et Colyzeo II.

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 37,5 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 46,3 millions d'euros

#### DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	30/06/2016	Holding Total	Eurazeo Capital				Eurazeo PME <sup>(3)</sup>	Eurazeo Patrimoine			Total
			Asmodee	LH 19 <sup>(1)</sup>	LH 27 <sup>(2)</sup>	Total		ANF	CIFA	Autres	
Dettes financières	1 528,6	5,1	110,8	149,5	129,5	389,7	373,8	579,1	181,0	-	760,1
Actifs de trésorerie	(1 650,6)	(1 520,2)	(23,7)	(0,0)	(0,0)	(23,7)	(77,3)	(13,5)	-	(16,0)	(29,5)
<b>Dettes nette IFRS</b>	<b>(122,0)</b>	<b>(1 515,1)</b>	87,1	149,4	129,5	366,1	296,5	565,6	181,0	(16,0)	730,6
Eliminations intragroupe							-	16,4			
Autres ajustements			(0,1)				(4,0)	(58,1)			
<b>Dettes nette IFRS ajustée</b>			87,0				292,6	523,9			
Frais de financement			6,1					7,0			
<b>Dettes nette ajustée hors frais de financement</b>			93,1					530,9			

(1) Dette associée aux titres AccorHotels.

(2) Dette associée aux titres Elis.

(3) Hors holding.

### 3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2015

#### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2015	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME <sup>(3)</sup>	Eurazeo Patrimoine			Total
			Europcar	Asmodee	Autres	Total		ANF	CIFA	Colyzeo <sup>(1)</sup>	
Produits de l'activité ordinaire	1 985,1	42,5	960,5	270,4	-	1 230,9	652,9	49,2	9,6	-	58,8
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	1 978,3	1 590,8	29,6	29,8	161,5	220,9	90,4	57,8	7,4	11,0	76,2
Variation de juste valeur des immeubles								(25,5)			
Plus-value sur cession Cap Vert Finances et Gault & Frémont							(27,3)				
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			25,7								
Charges de restructuration			55,8					3,4			
Frais acquisition / pré-ouverture				2,3							
Autres éléments non récurrents			0,1	6,8							
Autres			(10,5)	(0,8)			1,5	(0,9)			
<b>EBIT ajusté</b>	<b>245,7</b>		100,6	38,1			64,7	34,9	7,4		
<b>% Marge EBIT ajusté</b>			10,5%								
Dotations/reprises amortissements et provisions			16,0	3,3			18,4	0,7			
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			(25,7)								
Frais de financement de la flotte			(30,8)								
<b>EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté</b>			60,2	41,4			83,0	35,6			
<b>% Marge EBITDA ajusté</b>			6,3%	15,3%			12,7%	72,5%			

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo et Colyzeo II.

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 75,7 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 94,1 millions d'euros

#### DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	31/12/2015	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME <sup>(3)</sup>	Eurazeo Patrimoine			Total
			Asmodee	LH19 <sup>(1)</sup>	LH 27 <sup>(2)</sup>	Total		ANF	CIFA	Autres	
Dettes financières	1 564,5	5,2	131,1	149,4	136,9	417,5	425,0	541,8	175,0	-	716,8
Actifs de trésorerie	(1 209,3)	(1 018,3)	(40,3)	(0,0)	(0,0)	(40,3)	(107,0)	(23,1)	(4,3)	(16,3)	(43,8)
<b>Dettes nette IFRS</b>	<b>355,2</b>	<b>(1 013,1)</b>	90,8	149,4	136,9	377,2	318,0	518,6	170,7	(16,3)	673,1
Eliminations intragroupe			28,3				-	18,4			
Autres ajustements			-				(4,6)	(63,0)	1,8		
<b>Dettes nette IFRS ajustée</b>			119,1				313,5	474,1	172,5		
Frais de financement			5,5								
<b>Dettes nette ajustée hors frais de financement</b>			124,6					474,1			

(1) Dette associée aux titres AccorHotels.

(2) Dette associée aux titres Elis.

(3) Hors holding.

## NOTE 4 DONNEES OPERATIONNELLES

### 4.1. Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo s'élève à 716 millions d'euros pour le premier semestre 2016, contre 1 453 millions d'euros pour le premier semestre 2015.

Il se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/06/2016					Total	30/06/2015	2015
	Vente de biens	Prestations de services	Dividendes	Locations	Autres produits			
<b>Eurazeo Capital</b>								
Chiffre d'affaires Asmodée	144 009	514	-	-	-	144 523	103 320	270 441
Chiffre d'affaires Fintrax	-	94 512	-	-	3	94 515	-	-
Chiffre d'affaires Europcar	-	-	-	-	-	-	960 505	960 505
<b>Eurazeo Patrimoine</b>								
Revenus de l'immobilier	-	-	-	34 904	-	34 904	23 238	58 789
<b>Eurazeo PME</b>								
Chiffre d'affaires Eurazeo PME	203 045	206 445	-	-	1 868	411 358	342 545	652 866
<b>Holdings</b>								
Dividendes participations non consolidées	-	-	11 702	-	-	11 702	6 061	6 110
Produits relatifs aux actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	17 650	17 650	17 098	33 785
Autres	-	-	-	-	1 412	1 412	693	2 577
<b>PRODUITS DE L'ACTIVITE ORDINAIRE</b>	<b>347 054</b>	<b>301 471</b>	<b>11 702</b>	<b>34 904</b>	<b>20 933</b>	<b>716 064</b>	<b>1 453 460</b>	<b>1 985 073</b>

La baisse du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'évolution du périmètre de consolidation (passage en mise en équivalence du groupe Europcar fin juin 2015 partiellement compensée par l'entrée en périmètre de Fintrax au 1<sup>er</sup> janvier 2016).

### 4.2. Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2015 et 2016, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
Plus ou moins-values sur titres	138 248	1 796 433	1 814 542
Autres plus-values (moins-values)	(1)	1 036	(779)
Pertes durables sur actifs financiers disponibles à la vente	(6 259)	(6 100)	(12 094)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	(2 948)	12 976	25 480
Variation de juste valeur des autres actifs non courants	(1 331)	(360)	(798)
Autres produits et charges	2 165	5 176	8 642
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITE</b>	<b>129 874</b>	<b>1 809 161</b>	<b>1 834 993</b>

#### 4.2.1. Plus ou moins-values sur titres

Sur le premier semestre 2016, les plus-values de cessions correspondent pour l'essentiel aux cessions Elis (soit 137,9 millions d'euros, hors recyclages et indemnité de remboursement anticipé payée en juillet 2016 lors du remboursement anticipé de la dette portée par Legendre Holding 27).

Le résultat de cession (i.e. net de l'indemnité de remboursement anticipé et des recyclages de réserves de conversion et de couverture) s'élève à 122,7 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2015, les plus-values de cessions correspondaient essentiellement aux introductions en bourse des titres Elis et Europcar (respectivement 264,5 millions d'euros et 1 121,3 millions d'euros, nets de frais et hors recyclages) et aux cessions de titres Moncler (233,6 millions d'euros) et de titres AccorHotels (161,2 millions d'euros).

#### 4.2.2. Pertes durables sur actifs financiers disponibles à la vente

Les pertes de valeur comptabilisées au premier semestre 2016 sont principalement liées aux titres Banca Leonardo suite à la distribution de dividendes (comptabilisée en chiffre d'affaires, voir Note 4.1).

### 4.3. Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels

Pour le premier semestre 2016, le résultat opérationnel s'élève à 150 millions d'euros, contre 1 777 millions d'euros au cours du premier semestre 2015.

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(1 583)	(703)	(4 900)
Frais sur investissements	(46 694)	(5 959)	(18 120)
Frais sur transactions	(1 925)	(2 887)	(6 435)
Autres produits et charges	(221)	(2 080)	(8 737)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(50 423)</b>	<b>(11 629)</b>	<b>(38 192)</b>

Les frais sur investissement du premier semestre 2016 sont liés, en majeure partie, aux groupes Grape Hospitality (notamment droits de mutation et frais de notaires sur les hôtels acquis pour 27,6 millions d'euros) et Novacap.

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

### 5.1. Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Le total des écarts d'acquisition est de 1 313 millions d'euros au 30 juin 2016 en augmentation de 882 millions d'euros depuis le 31 décembre 2015 essentiellement du fait des entrées dans le périmètre de consolidation des groupes Fintrax et Novacap.

Les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles représentent un total de 1 664 millions d'euros au 30 juin 2016, en augmentation de 972 millions d'euros. Cette variation est due aux entrées dans le périmètre de consolidation des groupes Grape Hospitality, Fintrax et Novacap.

## 5.2. Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

---

### 5.2.1. Modalités des tests de pertes de valeur

Conformément à IAS 36, Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur, les sources d'information étant à la fois externes et internes.

Les sources d'information externes sont notamment constituées de l'appréciation générale du Groupe de la situation économique d'un pays ou d'un marché spécifique. Les sources d'information internes sont essentiellement constituées par le reporting : une baisse importante du chiffre d'affaires / de la rentabilité ou la non réalisation du budget sont des indicateurs de perte de valeur.

### **METHODOLOGIE RETENUE POUR LA MISE EN ŒUVRE DES TESTS**

---

La méthodologie retenue pour la mise en œuvre des tests au 30 juin 2016 est identique à celle décrite dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

En particulier, Eurazeo a retenu les mêmes paramètres de calcul du WACC mais les données de marché ont fait l'objet d'une mise à jour pour la clôture.

### 5.2.2. Tests de pertes de valeur

#### **SUR LES ECARTS D'ACQUISITION**

---

Des tests de perte de valeur sont susceptibles d'être réalisés au niveau de l'ensemble des UGT du Groupe à savoir : 6 UGT Eurazeo PME et l'UGT d'Asmodée. Les plans d'affaires ont été revus, le cas échéant.

La revue des indicateurs de perte de valeur n'a pas conduit à effectuer de test de perte de valeur.

#### **SUR LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES A DUREE DE VIE INDETERMINEE**

---

Aucun indicateur de perte de valeur relatif aux immobilisations incorporelles à durée indéterminée n'a été relevé au cours du premier semestre.

## NOTE 6 IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement du groupe sont constitués des immeubles d'Eurazeo Patrimoine. Ils ont été évalués, au 30 juin 2016, à la juste valeur sur la base de la valeur d'expertise.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
<b>Patrimoine ANF Immobilier</b>		
Lyon	321 446	324 766
Marseille	603 914	623 957
Bordeaux	42 902	42 568
Hotels B&B	110 910	106 949
<b>Autres patrimoines</b>		
CIFA Fashion Business Center	227 130	212 696
<b>TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT</b>	<b>1 306 302</b>	<b>1 310 936</b>
<i>Immeubles de placement</i>	<i>1 276 461</i>	<i>1 291 176</i>
<i>Immeubles de placement destinés à être cédés</i>	<i>29 841</i>	<i>19 760</i>

### 6.1. Expertises immobilières

A l'exception des immeubles sous promesse de vente, le patrimoine d'ANF Immobilier a été valorisé par les cabinets Jones Lang LaSalle et BNP Real Estate Expertise. La juste valeur des immeubles de placement correspond à la valeur d'expertise hors droits.

Comme au 31 décembre 2015, la valorisation des immeubles de placement a été réalisée selon deux approches différentes pour le patrimoine haussmannien de Lyon et de Marseille :

- la méthode de la capitalisation des revenus locatifs ;
- la méthode de l'approche par comparaison.

Conformément à la pratique du secteur, le recours à deux méthodes de valorisation est rendu possible par la convergence des valeurs obtenues.

Les terrains sont quant à eux évalués selon la méthode du bilan promoteur, sauf s'il s'agit de simples réserves foncières et le patrimoine hôtelier selon la méthode par les revenus.

Les immeubles d'Eurazeo Patrimoine ont été valorisés par le cabinet CBRE Valuation. La juste valeur des immeubles correspond à la valeur vénale nette des frais d'actes et droit d'enregistrement.



## 6.2. Analyse de sensibilité

La valeur vénale du patrimoine expertisé d'ANF Immobilier a été calculée, par les experts indépendants, en faisant varier les principaux critères afin d'en déterminer la sensibilité.

La sensibilité calculée selon la variation du critère du Taux de rendement donne une fourchette de valeur vénale du patrimoine concerné, pour ANF Immobilier, allant de 993,6 millions d'euros (pour un pas de sensibilité de +0,20) à 1 073,7 millions d'euros (pour un pas de sensibilité de -0,20), à comparer aux 1 043,3 millions d'euros retenus au 30 juin 2016.

## NOTE 7 ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

### 7.1. Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Europcar	829 165	851 241
AccorHotels	385 561	400 544
Elis	227 936	564 226
Moncler	190 476	191 000
Desigual	149 352	147 099
Neovia	119 685	116 655
Les Petits Chaperons Rouges	66 931	-
Fonroche	47 419	47 000
Foncia	-	106 376
Autres	416	884
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>	<b>2 016 941</b>	<b>2 425 025</b>

Les mouvements du poste participations dans les entreprises associées sont en majeure partie liés à l'évolution du périmètre de consolidation décrite en Note 2.

### 7.1.1. Tests de perte de valeur sur les titres mis en équivalence

Au 30 juin 2016, le cours de bourse des sociétés mises en équivalence était le suivant :

(En milliers d'euros)	Nombre de titres détenus	Cours au 30/06/2016	Total
AccorHotels (titres détenus par Legendre Holding 19)	12 185 303	34,69	422 708
Elis (titres détenus par Eurazeo, Legendre holding 27 et Ecip Elis)	19 413 119	15,78	306 339
Europcar (titres détenus par Eurazeo et Ecip Europcar)	69 581 307	7,76	539 951
Moncler (titres détenus par ECIP M)	38 836 577	14,14	549 149

La valorisation des titres Europcar a été confortée tant par des données internes (perspectives à court et moyen terme de la société) que par des données externes (notes de brokers).

### 7.1.2. Informations financières résumées des entreprises associées significatives

Les informations relatives aux participations cotées (AccorHotels, Elis, Europcar et Moncler) sont disponibles au sein des états financiers de ces dernières sur leurs sites internet.

## 7.2. Actifs financiers disponibles à la vente

La juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente se détaille comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2016 Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Variation de Juste valeur (cumul)		31/12/2015 Valeur au bilan
			Reserve de juste valeur	Perte de valeur	
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données observables (Niveau 2)</i>					
Colyzeo et Colyzeo II	67 143	67 099	12 347	(12 303)	67 319
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>					
Gruppo Banca Leonardo	26 900	80 950	-	(54 050)	31 358
Glion & Les Roches	226 488	226 488	-	-	-
Obligations RES1 (Foncia)	-	-	-	-	176 907
Fintrax	-	-	-	-	276 052
Autres actifs non cotés	347 857	1 104 737	-	(756 880)	264 258
<b>Titres non cotés</b>	<b>668 388</b>	<b>1 479 274</b>	<b>12 347</b>	<b>(823 233)</b>	<b>815 894</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE</b>	<b>668 388</b>	<b>1 479 274</b>	<b>12 347</b>	<b>(823 233)</b>	<b>815 894</b>
Actifs financiers disponibles à la vente - non courants	631 370				726 603
Actifs financiers disponibles à la vente - courants	37 018				89 291

Le Groupe a revu l'ensemble de son portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente afin de déterminer s'il existait des indicateurs de perte de valeur. Une perte de valeur a été comptabilisée sur les titres Banca Leonardo (voir Note 4.2.2).

Les obligations RES1 (Foncia) ont été reclassées en actifs destinés à être cédés (cf. Note 2) et les titres Fintrax, présentés comme actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2015, ont été consolidés par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

De plus, les titres Glion & Les Roches classés en actifs financiers disponibles à la vente seront consolidés par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2016.

## NOTE 8 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

## 8.1. Dette financière nette

L'endettement financier net, tel que défini par le Groupe, peut être détaillé comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Obligations Legendre Holding 27 (Elis)		151 503	129 510	136 920
Obligations Asmodée		-	89 822	90 036
Obligations participations Eurazeo PME		187 756	92 972	99 756
Obligations Eurazeo Partners		5 333	5 059	5 192
<b>Emprunts obligataires</b>		<b>344 592</b>	<b>317 363</b>	<b>331 904</b>
Emprunt Legendre Holding 19 (AccorHotels)		149 445	149 451	149 450
Emprunt ANF Immobilier		550 052	578 844	541 635
Emprunts participations Eurazeo PME		285 039	234 342	287 045
Emprunts Asmodée		172 067	9 945	40 202
Emprunts Fintrax		261 033	-	-
Emprunts Grape Hospitality		311 407	-	-
Emprunts Novacap		423 774	-	-
Comptes courants créditeurs	11.1	15 296	8 896	1 200
Location financière		178 381	198 286	181 466
Autres emprunts		35 635	31 597	31 600
<b>Emprunts</b>		<b>2 382 129</b>	<b>1 211 361</b>	<b>1 232 598</b>
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>		<b>2 726 721</b>	<b>1 528 724</b>	<b>1 564 502</b>
<i>Dont part des dettes financières à moins d'un an</i>		<i>232 626</i>	<i>50 328</i>	<i>37 496</i>
<i>Dont part des dettes financières à plus d'un an</i>		<i>2 494 095</i>	<i>1 478 396</i>	<i>1 527 006</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	11.1	868 200	1 628 405	1 173 325
Trésorerie à accès restreint	11.1	20 544	7 323	21 089
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 038	14 943	14 902
<b>Actifs de trésorerie</b>		<b>903 782</b>	<b>1 650 671</b>	<b>1 209 316</b>
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET</b>		<b>1 822 939</b>	<b>(121 947)</b>	<b>355 186</b>

La situation des participations du Groupe au regard de l'endettement net est présentée ci-dessous.

### ENGAGEMENTS LIÉS À LA DETTE CONSOLIDÉE

Le remboursement des emprunts souscrits par les sociétés du Groupe pourrait être exigé de manière anticipée en cas de défaut de paiement ou de non-respect de leurs obligations au titre du contrat.

Le tableau ci-après détaille les montants (intérêts courus inclus), les échéances et la nature des covenants des financements des différentes participations du Groupe.

(en milliers d'euros)	30/06/2016			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Legendre Holding 19 (AccorHotels)	149 445	(135)	149 310	- <b>Echéance : 2017</b> - Prêt bancaire sans recours sur Eurazeo, garanti par la valeur des titres AccorHotels - Covenants: - LTV <sup>(4)</sup> - Liquidité du titre AccorHotels
Asmodee	174 323	(25 906)	148 416	- <b>Echéances : 2021 (dette bancaire et ligne de crédit)</b> - Covenants: - Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Legendre Holding 27 (Elis)	151 503	(56)	151 447	- <b>Remboursée début juillet 2016</b>
Fintrax	261 033	(32 453)	228 581	- <b>Echéances : 2021 et 2022 (hors ligne de crédit)</b> - Covenants: - Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Novacap	432 757	(36 796)	395 961	- <b>Echéances : 2022 (dette bancaire) et 2023 (ligne de crédit)</b> - Covenants: - Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Autres sociétés	3	(402)	(399)	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Capital"</b>	<b>1 169 064</b>	<b>(95 748)</b>	<b>1 073 316</b>	
Eurazeo PME	519 907	(106 108)	413 799	- <b>Echéances : 2021 à 2029</b> - Covenants: - Ratio de couverture du service de la dette - Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> - EBITDA <sup>(1)</sup> / frais financiers nets - Capex <sup>(3)</sup>
<b>Total Endettement net "Eurazeo PME"</b>	<b>519 907</b>	<b>(106 108)</b>	<b>413 799</b>	
Eurazeo Croissance	-	(41)	(41)	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Croissance"</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>(41)</b>	
ANF Immobilier	550 203	(9 158)	541 045	- <b>Echéances : 2019 à 2021</b> - Covenants: - LTV <sup>(4)</sup> - ICR <sup>(5)</sup>
CIFA Assets	170 806	(5 896)	164 910	- <b>Echéances : 2027</b>
Grape Hospitality	311 407	(18 187)	293 220	- <b>Echéances : 2023</b> - Covenants: - LTV <sup>(4)</sup> - Ratio de couverture du service de la dette - Dette nette / EBITDAR <sup>(2)</sup> - Capex <sup>(3)</sup> - Couverture
Autres sociétés		(2 011)	(2 011)	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Patrimoine"</b>	<b>1 032 416</b>	<b>(35 252)</b>	<b>997 164</b>	
Eurazeo	-	(642 967)	(642 967)	
Autres sociétés	5 335	(23 667)	(18 332)	
<b>Total Endettement net "Holding"</b>	<b>5 335</b>	<b>(666 634)</b>	<b>(661 299)</b>	
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET</b>	<b>2 726 721</b>	<b>(903 782)</b>	<b>1 822 939</b>	

<sup>(1)</sup> "Earnings before interest, taxes depreciation and amortization" : Résultat opérationnel avant intérêts, dépréciations et amortissements; le cas échéant ajusté conformément à la documentation bancaire

<sup>(2)</sup> "Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and rent" : Résultat opérationnel avant intérêts, dépréciations, amortissements et loyers; le cas échéant ajusté conformément à la documentation bancaire

<sup>(3)</sup> "Capital Expenditure" : Investissements

<sup>(4)</sup> "Loan To Value" : Dette rapportée à la valeur réévaluée des actifs

<sup>(5)</sup> "Interest Coverage Ratio" : Multiple de couverture des frais financiers par le résultat

Il n'existe aucun bris de covenant pour lequel un défaut significatif des contreparties n'ait été invoqué ou qui n'ait bénéficié d'un *waiver* à la date d'arrêté des comptes.

## 8.2. Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
Charges financières sur emprunts		(57 610)	(145 190)	(188 142)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>		<b>(57 610)</b>	<b>(145 190)</b>	<b>(188 142)</b>
Produits et charges résultant de la variation de dérivés de taux		(2 130)	(5 762)	(7 135)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		(408)	(55 093)	(58 840)
Produits et charges résultant de la variation des autres dérivés		140	0	(103)
Var. juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions		65	0	2
Autres produits et charges financiers		188	58	889
<b>Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers</b>		<b>(2 145)</b>	<b>(60 797)</b>	<b>(65 187)</b>
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>		<b>(59 755)</b>	<b>(205 987)</b>	<b>(253 329)</b>
Différences négatives de change		(11 827)	(35 314)	(53 158)
Différences positives de change		2 141	27 419	32 765
Coût financier lié aux avantages au personnel		597	(1 601)	(580)
Autres		(7 858)	(933)	(4 585)
<b>Total autres produits et charges financiers</b>		<b>(16 947)</b>	<b>(10 429)</b>	<b>(25 558)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>		<b>(76 702)</b>	<b>(216 416)</b>	<b>(278 887)</b>

Les charges financières sur emprunts diminuent essentiellement du fait des variations de périmètre (déconsolidation d'Europcar pour la majorité).

## NOTE 9 PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Passifs liés aux avantages au personnel	Litiges	Autres	Total
Au 31/12/2015	31 258	1 777	25 720	58 755
AU 30/06/2016	51 475	1 891	25 529	78 895
Part à moins d'un an	-	1 891	13 466	15 357
Part à plus d'un an	51 475	-	12 063	63 538

L'augmentation des passifs liés aux avantages au personnel est essentiellement liée à l'entrée en périmètre du groupe Novacap au 30 juin 2016.

### 9.1.1. Passifs liés aux avantages au personnel

La nature des avantages au personnel est similaire à celle décrite dans l'annexe au 31 décembre 2015.

### 9.1.2. Provisions pour litiges et autres provisions

Les provisions pour litiges et autres provisions concernent principalement des litiges, des restructurations, des provisions pour risques fiscaux et provisions diverses.

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 10.1. Capitaux propres

Les capitaux propres – part du Groupe s'élève à 4 129 millions d'euros, soit 59,46 euros par action au 30 juin 2016.

#### 10.1.1. Capital social

Au 30 juin 2016, le capital social est de 224 679 milliers d'euros, divisé en 71 908 807 actions entièrement libérées, réparties en deux catégories : 71 900 542 actions ordinaires et 8 265 actions de préférence). Eurazeo détient, au 30 juin 2016, 2 465 586 actions propres dont 83 270 classées en voie d'annulation.

#### 10.1.2. Dividendes versés

(En euros)	2016	2015
Dividende total distribué	159 304 584,00	75 331 998,00
Dividende en numéraire	159 304 584,00	79 256 919,60
Dividende en actions	0,00	0,00
<b>Dividende par action en numéraire</b>	<b>2,40</b>	<b>1,20</b>

L'Assemblée Générale du 12 mai 2016 a décidé la distribution d'un dividende de 1,20 euro par action ainsi qu'une distribution exceptionnelle de réserves pour un montant de 1,20 euro par action.

La distribution ainsi versée aux actionnaires s'est élevée à 159 305 milliers d'euros.

De plus, une distribution d'une action gratuite pour 20 détenues a été réalisée.

### 10.2. Résultat par action

(En milliers d'euros)	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)	2015 (12 mois)
Résultat net part du groupe	73 500	1 271 997	1 276 040
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	67 355 504	66 297 231	67 593 355
<b>Résultat de base par action publié</b>	<b>1,09</b>	<b>19,19</b>	<b>18,88</b>
<b>Résultat de base par action ajusté des attributions d'actions gratuites <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>18,27</b>	<b>17,98</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	67 355 504	66 297 231	67 593 355
<b>Résultat dilué par action publié</b>	<b>1,09</b>	<b>19,19</b>	<b>18,88</b>
<b>Résultat dilué par action ajusté des attributions d'actions gratuites</b>	<b>-</b>	<b>18,27</b>	<b>17,98</b>

<sup>(1)</sup> Ajustement lié à la décision de l'Assemblée Générale du 7 mai 2014 (distribution de 3 507 870 actions gratuites réalisée le 20 mai 2016)

## NOTE 11 DETAIL DES FLUX DE TRESORERIE

### 11.1. Actifs de trésorerie

La trésorerie dont la variation est analysée dans le tableau de flux de trésorerie est présentée nette des découverts bancaires. Elle inclut la trésorerie à accès restreint.

Au 30 juin 2016, la trésorerie à accès restreint se compose de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo, et de la trésorerie à accès restreint des groupes Novacap, Fintrax et Eurazeo PME.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Comptes à vue		801 984	815 732	961 545
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		66 216	812 673	211 780
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif</b>	8.1	<b>868 200</b>	<b>1 628 405</b>	<b>1 173 325</b>
<b>Trésorerie à accès restreint</b>	8.1	<b>20 544</b>	<b>7 323</b>	<b>21 089</b>
Découverts bancaires		(15 296)	(8 896)	(1 200)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif</b>	8.1	<b>(15 296)</b>	<b>(8 896)</b>	<b>(1 200)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>873 448</b>	<b>1 626 832</b>	<b>1 193 214</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.1	15 038	14 943	14 902
<b>TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT</b>		<b>903 782</b>	<b>1 650 671</b>	<b>1 209 316</b>

### 11.2. Flux nets de trésorerie générés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à 41,3 millions d'euros (contre 74,9 millions au cours du premier semestre 2015, chiffre retraité des impacts de la flotte de véhicules d'Europcar).

### 11.3. Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les acquisitions d'immeubles de placement par ANF Immobilier s'élèvent à 59,1 millions d'euros sur le premier semestre 2016. ANF Immobilier a poursuivi ses investissements, notamment à Lyon, et la rénovation de son patrimoine historique, essentiellement à Marseille.

Les décaissements liés aux immobilisations corporelles et incorporelles reflètent principalement l'acquisition, d'un portefeuille d'hôtels, réalisée par Grape Hospitality auprès d'AccorHotels.

Les investissements relatifs aux titres de participation et actifs disponibles à la vente reflètent principalement les acquisitions de Glion et Les Roches par Eurazeo (226,5 millions d'euros), Novacap par Eurazeo (163,1 millions d'euros), des Petits Chaperons Rouges par LH 47 et Eurazeo (65,8 millions d'euros en titres et 78,6 millions d'euros en obligations), d'Enigma par Asmodee (12,3 millions d'euros) et

les build-up et investissements de sociétés (MK Direct, Orolia, Flash Europe) du groupe Eurazeo PME pour 182,0 millions d'euros.

Les encaissements liés aux titres de participation prennent essentiellement en compte les cessions de titres Elis pour 473,5 millions d'euros (encaissés par LH 27, Eurazeo et ECIP Elis).

Les incidences des variations de périmètre sont notamment liées entrées en périmètre de Fintrax, Novacap et Flash Europe.

Enfin, les dividendes des participations associées reçus proviennent essentiellement des groupes AccorHotels (12,2 millions d'euros), Elis (6,8 millions d'euros) et Moncler (5,4 millions d'euros).

#### **11.4. Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement**

---

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent les flux de refinancement des dettes d'Asmodee et de Dessange (Eurazeo PME) ainsi que les flux de financement des acquisitions de Grape Hospitality,

La distribution de dividendes faite par Eurazeo pour 159,3 millions d'euros est également reflétée dans les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement. Les autres dividendes versés au cours du semestre sont principalement liés aux dividendes versés par ANF Immobilier aux minoritaires.



## NOTE 12 AUTRES INFORMATIONS

### 12.1. Evènements post-clôture

Les événements post-clôture figurent dans la section I.7 du rapport financier semestriel.

### 12.2. Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2016					31/12/2015
	Total	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine	
<b>Engagements donnés</b>	<b>(1 355,6)</b>	<b>(151,6)</b>	<b>(573,1)</b>	<b>(37,7)</b>	<b>(593,2)</b>	<b>(1 512,1)</b>
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly,...)	-	-	-	-	-	(11,6)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles						
- Titres AccorHotels (cours à la date de clôture)	(418,4)	-	(418,4)	-	-	(482,5)
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(657,0)	-	(134,7)	(14,4)	(507,9)	(757,8)
Avals, cautions et garanties données	(51,4)	(2,0)	(3,7)	(12,8)	(32,9)	(47,0)
Contrats de location simple						
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(10,0)	(2,8)	(3,9)	(3,4)	-	(8,3)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(26,2)	(11,2)	(10,9)	(4,1)	-	(22,7)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	(11,4)	(9,8)	(1,6)	-	-	(12,5)
Garanties de passif	(15,5)	(15,5)	-	-	-	(15,5)
Autres engagements donnés						
- Capzantine	(100,0)	(100,0)	-	-	-	(100,0)
- IM Square	(6,0)	(6,0)	-	-	-	(6,0)
- Colyzeo et Colyzeo II	(2,0)	-	-	-	(2,0)	(3,0)
- Promesse de vente	(30,1)	-	-	-	(30,1)	(18,3)
- Autres	(27,7)	(4,4)	-	(3,0)	(20,3)	(26,9)
<b>Engagement reçus</b>	<b>1 351,3</b>	<b>1 000,0</b>	<b>93,0</b>	<b>149,5</b>	<b>108,7</b>	<b>1 134,1</b>
Avals, cautions et garanties reçues	21,9			0,9	21,0	36,8
Crédit syndiqué	1 000,0	1 000,0				1 000,0
Autres engagements reçus	329,3		93,0	148,6	87,7	97,3

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2015 sont décrites ci-après.

### **Nouveaux engagements liés à l'acquisition du groupe Les Petits Chaperons Rouges**

#### ENGAGEMENTS D'EURAZEO :

#### ENGAGEMENTS DONNES

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation dans le Groupe LPCR, Eurazeo a conclu le 29 mars 2016 un pacte d'actionnaires avec Legendre Holding 47, Jean-Emmanuel Rodocanachi, Athina Conseil et Bpifrance. Aux termes de ce pacte, Eurazeo a consenti des promesses de vente portant sur la totalité des titres qu'elle détient exerçables dans certaines circonstances au profit de Jean-Emmanuel Rodocanachi et Athina Conseil.

## **GARANTIE DE PASSIFS REÇUE**

---

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation dans le Groupe LPCR, Eurazeo bénéficie de certaines garanties spécifiques de la part d'Athina Conseil.

### **ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 47 :**

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation dans le Groupe LPCR le 29 mars 2016, Legendre Holding 47 s'est engagée à conserver l'intégralité des titres qu'elle détient dans Grandir SAS et dans LPCR Groupe pour une durée de 5 ans.

Legendre Holding 47 a par ailleurs conclu le 29 mars 2016 un pacte d'actionnaires avec Eurazeo, Jean-Emmanuel Rodocanachi, Athina Conseil et Bpifrance contenant divers engagements usuels relatifs à la non-concurrence et aux conditions de transfert des titres du Groupe LPCR.

### ***Nouveaux engagements liés à l'acquisition du groupe Graduate***

#### **ENGAGEMENTS DE GRADUATE SA**

Dans le cadre de l'acquisition des écoles hôtelières suisses Glion & Les Roches, Graduate SA bénéficie de garanties usuelles plafonnées à 15 % du prix d'acquisition pendant une durée allant de 18 mois à 10 ans à compter du 15 juin 2016 (sauf pour les garanties en matière fiscale qui sont données pour une durée allant jusqu'à 3 mois après l'expiration de la prescription légale applicable).

Graduate SA a consenti une garantie spécifique au profit de Laureate International B.V. concernant le financement de l'opération pour une durée de 18 mois à compter du 15 juin 2016. Graduate SA et Gesthôtel ont consenti une garantie liée au financement mis en place au profit des institutions financières au titre du contrat de crédits du 14 juin 2016 jusqu'au remboursement des crédits consentis. Graduate SA et Gesthôtel ont également consenti divers nantissements (de créances, revenus et comptes bancaires) en garantie des obligations de paiement et dettes de Gesthôtel, GIHE Sàrl et Escuela au titre des contrats de lease avec le propriétaire des ensembles immobiliers. Enfin, dans le cadre du financement de l'acquisition, Graduate SA a consenti des nantissements de créances, de comptes bancaires et de parts sociales au profit d'Intermediate Capital Group plc en tant qu'agent des sûretés au titre du contrat de crédits jusqu'au complet remboursement des obligations garanties.

### ***Nouveaux engagements liés à l'acquisition du groupe Novacap***

#### **ENGAGEMENTS DE NOVACAP GROUP BIDCO**

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation dans le groupe Novacap, la société Novacap Group Bidco s'est engagée à payer un potentiel complément de prix au profit d'Axa LBO Fund IV pouvant être dû en 2018 en fonction des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ou en cas d'événement de sortie des investisseurs. Novacap Group Bidco bénéficie de garanties usuelles consenties par les vendeurs plafonnées à hauteur de 220 millions d'euros pour une durée d'un an à compter du 22 juin 2016.

LH Novacap a consenti des promesses usuelles d'achat d'actions aux managers en cas de décès ou d'invalidité permanente et bénéficie de promesses de vente d'actions de la part desdits managers.

Dans le cadre du financement de l'acquisition, la société Novacap Group Bidco a consenti un nantissement de créances, de compte d'instruments financiers et de comptes bancaires au profit de BNP Paribas SA jusqu'à l'extinction des obligations garanties.

Le groupe Novacap bénéficie d'une ligne de crédit de 525 millions d'euros, dont 90 millions non tirés au 30 juin 2016. Afin de sécuriser ce financement, divers nantissements d'actifs ont été mis en place.

### ***Nouveaux engagements liés au groupe Grape***

Dans le cadre de l'acquisition d'un portefeuille d'hôtels, la société Grape Hospitality s'est engagée à payer ou recevoir un potentiel ajustement sur les produits et charges liés à l'achat des fonds de commerce (sous 45 jours) et sur le prix d'acquisition des sociétés vendues par Invesco (en fonction de comptes définitifs).

Dans le cadre du financement de l'opération, les sûretés usuelles dans ce type d'opération ont été consenties aux banques, telles que des privilèges de prêteur de deniers et hypothèques; des nantissements de fonds de commerce, de titres et de créances ; des délégations de créances (Dailly) sur les loyers.

### ***Nouvel engagement lié au groupe Mondelez***

#### **ENGAGEMENT D'EURAZEO :**

##### **ENGAGEMENT DONNE**

---

Le 30 mars 2016, Eurazeo, indirectement via sa filiale CPK, a consenti au groupe Mondelez une promesse d'achat portant sur l'acquisition, sous certaines conditions, d'un portefeuille d'actifs dans le domaine de la confiserie et du chocolat. La promesse est valable jusqu'au 31 mai 2017, ou à toute autre date ultérieure qui serait convenue entre les parties.

### ***Nouvel engagement lié aux cessions de bloc des titres Elis***

#### **ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 27 :**

Dans le cadre de la cession de titres Elis par voie d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels, Legendre Holding 27 s'est engagée à ne pas céder les actions Elis qu'elle détient pendant une période de 90 jours à compter du 14 avril 2016.

### III. Rapports des Commissaires aux Comptes

#### 1. Attestation des commissaires aux comptes relative à l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2016

---

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Mazars**

61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

**Attestation des commissaires aux comptes relative  
à l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2016**

Au Président du Directoire  
**EURAZEO SA**  
1, rue Georges Berger  
75017 PARIS

Monsieur,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Eurazeo et en réponse à votre demande, nous avons procédé à la vérification des informations financières relatives à l'Actif Net Réévalué au 30 juin 2016 (ci-après l'« **Actif Net Réévalué** ») de la société Eurazeo figurant dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2016 (ci-après « le rapport financier semestriel »).

L'Actif Net Réévalué a été établi sous la responsabilité du Directoire de la société Eurazeo à partir des livres comptables d'Eurazeo et des filiales consolidées par intégration globale, ainsi que d'informations de marché connues au 30 juin 2016. La méthode d'élaboration de l'Actif Net Réévalué et les hypothèses retenues sont précisées dans la partie I.5 du rapport financier semestriel.

Il nous appartient de nous prononcer sur la concordance des informations comptables utilisées lors de l'élaboration de l'Actif Net Réévalué avec la comptabilité et sur la conformité de leur établissement avec la méthodologie telle que décrite dans la partie I.5 du rapport financier semestriel. Il ne nous appartient pas en revanche de remettre en cause la méthodologie, les hypothèses retenues et l'ensemble des jugements exercés par le Directoire d'Eurazeo pour déterminer les justes valeurs de ses participations non cotées, de nous prononcer sur la conformité de cette méthodologie avec un référentiel ou avec des pratiques de place, ni de nous prononcer sur les valeurs ainsi déterminées pour chaque participation dans le cadre de l'Actif Net Réévalué.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés d'Eurazeo relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016.

Notre examen limité, effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, avait pour objectif de s'assurer que les comptes consolidés semestriels

résumés, pris dans leur ensemble, ne comportaient pas d'anomalies significatives de nature à remettre en cause leur conformité avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. Il n'avait pas pour objectif d'exprimer une opinion sur des éléments spécifiques de ces comptes utilisés pour le calcul de l'Actif Net Réévalué. Par conséquent, nous n'avons pas effectué notre examen limité dans cet objectif et nous n'exprimons aucune opinion sur des éléments pris isolément.

Nos diligences ont été effectuées conformément à la doctrine professionnelle applicable en France. Pour les besoins de cette attestation, nos travaux ont consisté à :

- Prendre connaissance des procédures mises en place par votre société pour produire l'Information relative à l'Actif Net Réévalué ;
- Comparer les modalités appliquées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec celles décrites dans la partie I.5 du rapport financier semestriel ;
- Vérifier la concordance de la situation nette comptable issue des comptes individuels d'Eurazeo et de ses filiales portant les investissements qui font l'objet du calcul de l'Actif Net Réévalué avec les comptes consolidés d'Eurazeo relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 ;
- Vérifier la concordance des informations comptables utilisées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec les éléments ayant servi de base à l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés d'Eurazeo au 30 juin 2016 ;
  - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de la comptabilité ou des comptes provisoires des participations, vérifier la concordance de ces agrégats avec la comptabilité ou les comptes provisoires des participations ;
  - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de la comptabilité retraités d'éléments non récurrents, vérifier la concordance de ces agrégats avec la comptabilité avant prise en compte de ces retraitements ;
  - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de comptes prévisionnels des participations, rapprocher ces agrégats prévisionnels avec les éléments utilisés par Eurazeo pour les tests de dépréciation dans le cadre de l'établissement de ses comptes consolidés ;
  - dans les situations où les éléments de dette financière ont été utilisés pour calculer la juste valeur des investissements non cotés, vérifier la concordance des éléments de dette financière avec la comptabilité, sauf lorsque des éléments prospectifs ont été utilisés ;
- Vérifier la concordance des cours de bourse utilisés pour les titres cotés avec les données observables ;

- Vérifier l'exactitude arithmétique des calculs après application de règles d'arrondis le cas échéant.

Les travaux décrits ci-dessus ne constituent ni un audit ni un examen limité effectués selon la doctrine professionnelle applicable en France. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion ni de conclusion sur le montant de l'Actif Net Réévalué présenté dans la partie I.5 du rapport financier semestriel.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables utilisées lors de l'élaboration de l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo avec la comptabilité et sur la conformité de leur établissement avec la méthodologie telle que décrite dans la partie I.5 du rapport financier semestriel.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 27 juillet 2016

Les Commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Pierre Clavié

Guillaume Potel

## **2. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

---

PricewaterhouseCoopers Audit  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars  
Exaltis - 61, rue Henri Régnault  
92400 Courbevoie

Aux Actionnaires  
EURAZEO  
1 rue Georges Berger  
75017 Paris

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

(Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016)

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO, relatifs à la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 27 juillet 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Pierre Clavié

Guillaume Potel



#### **IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Patrick Sayer  
Président du Directoire

